

根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》第三十八章，證券及期貨事務監察委員會監管香港交易及結算所有限公司有關其股份在香港聯合交易所有限公司上市的事宜。證券及期貨事務監察委員會對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



香港交易及結算所有限公司
HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING LIMITED

(於香港註冊成立的有限公司)
股份代號：388 (港幣櫃台) 及 80388 (人民幣櫃台)
(除另有註明外，於本公告中的財務數字均以港元為單位)

2025 年中期業績、 中期股息及暫停辦理股份過戶登記手續

戰略及財務摘要

集團行政總裁陳翊庭表示：

香港交易所今年開局良好，上半年收入及溢利均創下集團半年度歷史新高。現貨市場、衍生產品市場及滬深港通的成交量均創半年新高，新股市場融資額重回全球交易所榜首。我們於 2025 年上半年繼續落實多項戰略舉措，包括豐富旗下產品生態圈，優化我們的上市制度，開拓商品業務新方向，以及在香港固定收益和貨幣產品生態圈的發展上迎來新的里程碑。過去六個月收到的新股上市申請創歷史新高，在 2025 年下半年，我們將積極推進多項進一步提升市場競爭力和吸引力的新措施，包括計劃縮短現貨市場結算周期的準備工作，擴大無紙化上市機制，落實優化首次公開招股市場的定價新規和推出下調證券交易最低上落價位的第一階段。展望今年下半年及未來，我們將繼續致力於提升我們的平台、基礎設施及產品，為投資者和發行人提供多元化的產品、充裕的流動性和高效的互聯互通機制，助力他們應對不斷變化的全球宏觀經濟環境。

戰略及營運摘要

企業消息

- 3 月 26 日 與世界經濟論壇 (WEF) 合作，首次在香港舉辦 WEF 的金融服務活動
- 4 月 24 日 宣布購置永久總部物業
- 6 月 27 日 香港交易所上市 25 周年

市場監管

- 5 月 6 日 與證監會發出聯合公告，宣布正式推出「科企專線」，並允許特專科技公司及生物科技公司選擇以保密形式提交上市申請

產品及服務

- 2 月 26 日 全球最大的納斯達克 100 指數 ETF 互掛上市
- 3 月 17 日 新增六隻股票期權類別
- 3 月 21 日 場外結算公司接受債券通持倉中的在岸中國國債和政策性金融債作為所有衍生產品交易的履約抵押品
- 3 月 24 日 亞洲首批個股槓桿及反向產品上市
- 5 月 28 日 推出首批美元計價結構性產品
- 5 月 28 日 全球首隻追蹤韓國個股的槓桿及反向產品上市
- 5 月 29 日 亞洲首隻沙特伊斯蘭國債 ETF 上市
- 6 月 30 日 場外結算公司將北向互換通產品合約期限延長至 30 年

市場運作

- 1 月 20 日 LME 正式批准將香港納入其全球倉庫交割網絡，並於 2025 年 7 月 15 日正式啟用
- 1 月 29 日 英國最高法院決定拒絕給予 2022 年鎳市場事件的上訴人進一步提出上訴的許可，有關的司法覆核程序就此終結
- 3 月 4 日 與迅清結算有限公司簽署合作備忘錄，優化香港資本市場的交易後證券基礎設施，豐富香港的固定收益及貨幣產品生態圈
- 3 月 20 日 LME 與英國金融市場行為監管局 (FCA) 就 2022 年鎳市場事件的執法調查達成和解協議，相關調查程序就此終結
- 3 月 24 日 LME 推出全新交易平台 LMEselect v10
- 4 月 1 日 LME 宣布發布每日未製成標準倉單的庫存報告
- 4 月 16 日 立法會批准通過有關實施無紙證券市場的附屬法例，預計於 2026 年初正式實施
- 6 月 23 日 期貨結算公司及聯交所期權結算所實施預定的即日追收按金安排
- 6 月 24 日 就提高恒生指數、恒生中國企業指數及恒生科技指數期貨及期權合約的持倉限額取得監管機構批准，有關措施於 2025 年 7 月 2 日生效
- 6 月 30 日 證券市場股份交收費結構優化措施生效
- 6 月 30 日 推出單股多櫃台結算模式

可持續發展

- 3 月 25 日 香港交易所的溫室氣體減排目標獲科學基礎減碳目標倡議驗證
- 4 月 15 日 與證監會首次合辦國際破市場峰會
- 4 月 23 日 LME 宣布計劃就若干金屬探索可持續金屬溢價機制
- 4 月 30 日 推出 2025 年香港交易所社區項目資助計劃
- 6 月 18 日 推出 2025 年香港交易所慈善夥伴計劃
- 6 月 20 日 宣布推出全新旗艦慈善計劃，重點關注和支援照顧者
- 6 月 25 日 與北京綠色交易所、國家應對氣候變化戰略研究和國際合作中心和中國環境科學學會碳排放交易專業委員會共同舉辦「國際自願碳市場對話」活動

2025 年上半年與 2024 年上半年業績比較

財務摘要

- 集團 2025 年上半年收入及其他收益和溢利創歷來半年度新高。
- 2025 年上半年收入及其他收益為 140.76 億元，較 2024 年上半年上升 33%：
 - 主要業務收入較 2024 年上半年上升 34%，反映現貨及股票期權市場成交量創歷來半年度新高，存管費用增加以及保證金規模增加令投資收益淨額上升。
 - 公司資金的投資收益淨額為 10.44 億元（2024 年上半年：9.01 億元），源於美元兌港元的非經常性匯兌收益進一步帶動內部管理的公司資金的投資收益淨額上升。
- 營運支出較 2024 年上半年上升 6%，是兩個與 2022 年鍊市場事件相關的項目所致，一是 2025 年上半年向 FCA 支付了 9,000 萬元罰款，二是 2024 年上半年就事件涉及的法律費用收回 5,000 萬元。若不計向 FCA 支付的罰款及收回的法律費用，營運支出上升 1%。
- EBITDA 利潤率¹為 79%，較 2024 年上半年上升 6 個百分點。
- 由於集團根據支柱二規則範本作出新的補足稅撥備，2025 年上半年集團的實際稅率增加至 15.8%（2024 年上半年：11.0%）。
- 股東應佔溢利為 85.19 億元，較 2024 年上半年上升 39%。

主要財務數據

	截至 2025 年 6 月 30 日止 六個月 百萬元	截至 2024 年 6 月 30 日止 六個月 百萬元	變幅
收入及其他收益			
主要業務收入	12,954	9,690	34%
香港交易所慈善基金的捐款收益	78	30	160%
公司資金的投資收益淨額	1,044	901	16%
	14,076	10,621	33%
營運支出	2,973	2,794	6%
EBITDA（非 HKFRS 計量項目）	10,939	7,661	43%
股東應佔溢利	8,519	6,125	39%
資本開支			
香港交易所總部物業	1,805	-	不適用
其他	852	612	39%
	2,657	612	334%
基本每股盈利	6.74 元	4.84 元	39%
每股中期股息	6.00 元	4.36 元	38%

市場成交主要統計數據

	截至 2025 年 6 月 30 日止 六個月	截至 2024 年 6 月 30 日止 六個月	變幅
聯交所的股本證券產品平均每日成交金額（十億元）	222.8 ⁴	100.3	122%
聯交所的衍生權證、牛熊證及權證平均每日成交金額（十億元）	17.4	10.1	72%
聯交所的平均每日成交金額 ¹ （標題平均每日成交金額）（十億元）	240.2 ⁴	110.4	118%
滬股通及深股通平均每日成交金額 ² （人民幣十億元）	171.3 ⁴	130.2	32%
港股通平均每日成交金額 ² （十億元）	111.0 ⁴	37.5	196%
期交所的衍生產品合約平均每日成交張數（千張）	832	837	(1%)
聯交所的股票期權合約平均每日成交張數（千張）	868 ⁴	696	25%
LME 的收費交易金屬合約的平均每日成交量 ³ （千手）	715	694	3%
債券通北向通平均每日成交金額（人民幣十億元）	45.9 ⁴	44.5	3%

1 標題平均每日成交金額包括港股通平均每日成交金額。

2 包括透過滬深港通進行的買盤及賣盤成交

3 收費交易的平均每日成交量不包括行政交易。

4 半年度新高紀錄

1 就本公告而言，EBITDA 指扣除利息支出及其他融資成本、稅項、折舊及攤銷前的盈利，不包括集團所佔合資公司的業績。EBITDA 利潤率是按 EBITDA 除以收入及其他收益減交易相關支出計算。EBITDA 和 EBITDA 利潤率是管理層用來監察業務表現的非 HKFRS 計量項目，未必能夠與其他公司所呈報類似計量項目作比較。

2025 年第二季與 2024 年第二季業績比較

財務摘要

- 2025 年第二季收入及其他收益以及溢利均創歷年季度新高。
- 2025 年第二季收入及其他收益為 72.19 億元，較 2024 年第二季上升 33%：
 - 主要業務收入較 2024 年第二季上升 32%，源於現貨市場成交量上升使交易及結算費增加，以及保證金金額增加使投資收益淨額增加。
 - 公司資金的投資收益淨額為 5.28 億元（2024 年第二季：3.66 億元），源於內部管理的公司資金的投資收益上升。
- 營運支出上升 5%，源於僱員費用增加及於 2024 年第二季收回與 2022 年的鍊市場事件有關的法律費用 5,000 萬元，但香港交易所慈善基金的慈善捐款減少已抵銷部分增幅。不計慈善捐款及收回法律費用，營運支出上升 7%。
- EBITDA 利潤率為 80%，較 2024 年第二季上升 6 個百分點。
- 由於除稅前溢利增加，加上根據支柱二規則範本作出新的補足稅撥備，稅項支出增加一倍。
- 股東應佔溢利為 44.42 億元，較 2024 年第二季上升 41%。

主要財務數據

	截至 2025 年 6 月 30 日止 三個月 百萬元	截至 2024 年 6 月 30 日止 三個月 百萬元	變幅
收入及其他收益			
主要業務收入	6,639	5,033	32%
香港交易所慈善基金的捐款收益	52	21	148%
公司資金的投資收益淨額	528	366	44%
	7,219	5,420	33%
營運支出	1,457	1,383	5%
EBITDA (非 HKFRS 計量項目)	5,685	3,956	44%
股東應佔溢利	4,442	3,155	41%
資本開支			
香港交易所總部物業	1,805	-	不適用
其他	371	334	11%
	2,176	334	551%
基本每股盈利	3.51 元	2.49 元	41%

市場成交主要統計數據

	截至 2025 年 6 月 30 日止 三個月	截至 2024 年 6 月 30 日止 三個月	變幅
聯交所的股本證券產品平均每日成交金額 (十億元)	220.3	111.8	97%
聯交所的衍生權證、牛熊證及權證平均每日成交金額 (十億元)	17.4	9.8	78%
聯交所的平均每日成交金額 ¹ (標題平均每日成交金額) (十億元)	237.7	121.6	95%
滬股通及深股通平均每日成交金額 ² (人民幣十億元)	151.8	127.3	19%
港股通平均每日成交金額 ² (十億元)	112.0 ⁴	44.1	154%
期交所的衍生產品合約平均每日成交張數 (千張)	763	818	(7%)
聯交所的股票期權合約平均每日成交張數 (千張)	771	747	3%
LME 的收費交易金屬合約的平均每日成交量 ³ (千手)	733	730	0%
債券通北向通平均每日成交金額 (人民幣十億元)	45.5	43.7	4%

1 標題平均每日成交金額包括港股通平均每日成交金額。

2 包括透過滬深港通進行的買盤及賣盤成交

3 收費交易的平均每日成交量不包括行政交易。

4 季度新高紀錄

2025 年第二季與 2025 年第一季業績比較

財務摘要

- 2025 年第二季收入及其他收益較 2025 年第一季上升 5%，源於季節性因素令存管費用上升以及保證金的投資收益淨額上升，將現貨及衍生產品市場成交量從 2025 年第一季新高紀錄回落而造成的收入跌幅影響抵銷有餘。
- 營運支出下跌 4%，源於 2025 年第一季確認向 FCA 支付的非經常性罰款 9,000 萬元，以及由香港交易所慈善基金給予的慈善捐款減少。
- EBITDA 利潤率為 80%，較 2025 年第一季上升 2 個百分點。
- 股東應佔溢利為 44.42 億元，較 2025 年第一季上升 9%。

主要財務數據

	截至 2025 年 6 月 30 日止 三個月 百萬元	截至 2025 年 3 月 31 日止 三個月 百萬元	變幅
收入及其他收益			
主要業務收入	6,639	6,315	5%
香港交易所慈善基金的捐款收益	52	26	100%
公司資金的投資收益淨額	528	516	2%
	7,219	6,857	5%
營運支出	1,457	1,516	(4%)
EBITDA (非 HKFRS 計量項目)	5,685	5,254	8%
股東應佔溢利	4,442	4,077	9%
資本開支			
香港交易所總部物業	1,805	-	不適用
其他	371	481	(23%)
	2,176	481	352%
基本每股盈利	3.51 元	3.23 元	9%

市場成交主要統計數據

	截至 2025 年 6 月 30 日止 三個月	截至 2025 年 3 月 31 日止 三個月	變幅
聯交所的股本證券產品平均每日成交金額 (十億元)	220.3	225.4	(2%)
聯交所的衍生權證、牛熊證及權證平均每日成交金額 (十億元)	17.4	17.3	1%
聯交所的平均每日成交金額 ¹ (標題平均每日成交金額) (十億元)	237.7	242.7	(2%)
滬股通及深股通平均每日成交金額 ² (人民幣十億元)	151.8	191.1	(21%)
港股通平均每日成交金額 ² (十億元)	112.0 ⁴	109.9	2%
期交所的衍生產品合約平均每日成交張數 (千張)	763	901	(15%)
聯交所的股票期權合約平均每日成交張數 (千張)	771	965	(20%)
LME 的收費交易金屬合約的平均每日成交量 ³ (千手)	733	698	5%
債券通北向通平均每日成交金額 (人民幣十億元)	45.5	46.3	(2%)

1 標題平均每日成交金額包括港股通平均每日成交金額。

2 包括透過滬深港通進行的買盤及賣盤成交

3 收費交易的平均每日成交量不包括行政交易。

4 季度新高紀錄

主席報告

香港交易所踏入 2025 年表現強勁，創下歷來最佳半年度業績，並在戰略方向上取得顯著進展。面對持續的宏觀經濟波動及地緣政治變化，我們堅持不懈、致力推動創新、加強活力和韌性，大大提升旗下市場的競爭力和吸引力。在首六個月期間，香港交易所繼續落實由促進股票市場流動性專責小組提出的建議、檢討上市制度以配合市場發展、豐富旗下產品組合，以及擴大互聯互通的產品生態圈。

今年香港交易所迎來 25 周年紀念，我們對前景充滿信心，深信未來可以掌握增長機遇，進一步提升我們作為連接中國與世界重要橋樑的角色，繼續為香港以至亞洲金融市場建構豐盛的未來。

在慶祝發展成果的同時，我們必須注意外圍的各種不確定因素，包括關稅措施、地緣政治風險及利率波動。儘管存在這些挑戰，我對今年下半年香港市場前景依然保持審慎樂觀的態度，並有信心集團能夠應對外圍環境變化，繼續推動各項業務的穩健發展。

市場表現

2025 年上半年，集團旗下各個市場交易表現持續強勁，並創下多項歷史新高。

在市場利好氣氛、投資者對非美元資產的興趣增加，以及國際和中國內地投資者的參與愈趨活躍等因素帶動下，2025 年上半年證券市場平均每日成交金額為 2,402 億元，按年上升 118%，期貨及期權產品的平均每日成交合約張數超過 170 萬張，按年上升 11%。期內香港 ETF 市場持續顯著增長，平均每日成交金額達 338 億元，較去年同期升 184%。滬深港通成交額方面，北向及南向均創歷年的半年度新高。債券通北向通平均每日成交金額亦按年上升 3%，也創下新高。

香港新股市場於 2025 年延續強勁增長，上半年集資額居全球首位。期內我們共迎來 44 家上市公司²，當中包括自 2023 年以來全球最大型新股寧德時代。期內新股集資總額達 1,094 億元，按年上升 716%。新股上市申請數目自 2025 年初以來顯著增加，反映香港新股市場持續活躍，進一步鞏固香港作為發行人尋求中國內地及國際投資者資金的首選上市集資市場的地位。

受制裁及關稅影響，金屬市場波動加劇，但 2025 年上半年 LME 金屬交投量仍維持穩健。LME 收費交易金屬合約的平均每日成交量按年上升 3%。

截至 2025 年 6 月 30 日，集團首六個月的收入及其他收益總額達 140.76 億元，按年上升 33%，股東應佔溢利 85.19 億元，按年上升 39%。董事會宣派中期股息每股 6.00 元，以現金派付。

戰略最新進展

2025 年上半年，香港交易所繼續在多個戰略項目上取得良好進展，進一步提升我們在區內的全球競爭力、影響力和領導地位。相關戰略項目彰顯我們致力於加強香港作為亞洲領先國際金融中心的地位，以及促進人民幣國際化進程。

² 包括一家由 GEM 轉至主板上市的公司及一宗特殊目的收購公司併購交易

我們於 2025 年 3 月與香港金融管理局全資附屬公司迅清結算有限公司訂立合作協議，共同探索有關優化香港交易後證券基礎設施的舉措，當中包括發展亞洲的國際中央證券託管平台（ICSD）。這合作協議是推動香港固定收益及貨幣產品生態圈長遠發展以及人民幣國際化進程的重要里程碑，進一步提升香港作為國際風險管理中心和全球領先離岸人民幣業務中心的地位。

我們繼續與相關監管機構及交易所同業夥伴緊密合作，進一步豐富互聯互通機制下的產品種類。我們旗下場外結算公司與中國外匯交易中心和上海清算所密切合作，於 2025 年 6 月將北向互換通下利率互換合約的期限延長至 30 年，以迎合中國及國際機構在風險管理方面的各種不同需要，同時協助國際投資者提升其人民幣資產配置的整體效率。我們並計劃將人民幣計價股票納入港股通，讓中國內地投資者可使用人民幣買賣香港上市股票，進一步深化香港與內地市場互聯互通機制。

在上市制度方面，我們於 2025 年 5 月與證監會刊發聯合公告，宣布推出「科企專線」協助特專科技公司及生物科技公司更有效率地籌備來港上市，以提升市場質素及透明度，並進一步發展新經濟生態圈。由於無紙證券市場制度計劃於 2026 年實施，聯交所於 2025 年 5 月刊發資料文件，就相關《上市規則》修訂建議徵詢市場意見，並概述發行人所須進行的籌備工作以確保其順利過渡至無紙證券市場。

我們一直致力建構一個富有活力的市場，於 2025 年上半年推出了首隻恒生科技指數備兌認購期權 ETF 及亞洲首批個股槓桿及反向產品，進一步加強香港作為區內領先 ETP 市場的地位。此外，我們於 2025 年 6 月就證券市場股份交收費結構推出優化措施，旨在提高市場效率及確保有關收費與交易金額更緊密掛鉤。我們亦於 2025 年 7 月推出綜合基金平台的訂單傳遞服務，以促進基金分銷商與註冊代理人之間的互動，為提高香港基金分銷網絡的效率及加強協作向前邁出了重要的一步。

為全力支持不斷優化香港金融市場的基礎設施，我們於 7 月刊發討論文件，引導市場就如何及何時縮短香港股票現貨市場結算周期展開討論。

繼今年初香港獲納入為 LME 全球倉庫網絡內的許可交付地點後，首批共八家香港認可倉庫已於 2025 年 7 月 15 日投入營運。這是提升我們商品實力的關鍵舉措，有助於加強中國內地實物金屬市場與 LME 國際定價的關聯，並推動香港發展成為區內主要的全球金屬樞紐。為提高旗下倉庫網絡庫存的透明度，LME 自 2025 年 4 月起發布每日非註冊倉庫庫存報告，並於香港倉庫正式營運前自 7 月 1 日開始公布香港非註冊倉庫庫存數據。

繼於 2024 年 9 月發布有關提高流動性的白皮書（White Paper on Enhancing Liquidity）以及與不同市場參與者廣泛討論後，LME 於 2025 年 4 月向市場作出更詳細的公布，如白皮書中所討論，計劃分階段實施現代化措施以提升市場流動性及透明度。與此同時，LME 亦就其有關 LMEselect 平台引入大手交易門檻及推出全新交叉盤功能的建議徵詢市場意見。

香港方面，我們於 2025 年 4 月宣布一項戰略投資，於交易廣場設立集團永久總部，以配合集團的長期業務發展和營運需要，為持份者提供更好的支持及加強與他們的聯繫。這項投資亦彰顯了集團支持香港作為國際領先金融中心進一步發展的長期承諾。

有關我們上述及各項其他工作的進度詳情見本公告「業務回顧」一節。

企業責任

集團已於 2024 年底實現碳中和，接著我們將進一步降低營運的碳排放，並繼續與業務夥伴協力推動淨零目標。除於 2025 年 2 月刊發香港交易所《環境管理聲明》外，我們基於科學的溫室氣體減排目標已取得科學基礎減碳目標倡議 (Science Based Targets initiative) 驗證。

為了透過長期工作推動社區發展，香港交易所宣布旗下的香港交易所慈善基金將於今年稍後推出一項全新的慈善計劃，重點支援社區照顧者，並同時繼續透過集團的其他慈善計劃，應對不同社會需要。

香港交易所於 6 月首次舉辦「金鑼巡禮」，慶祝 25 周年誌慶。「金鑼巡遊號」載著香港交易所標誌性的金鑼在兩個星期內巡遊香港九個地區，逾 4,000 名市民參與互動，深入認識香港金融市場的發展歷程。

作為亞洲首要的交易所集團，香港交易所在連接中國與國際資本市場、推動全球可持續發展和金融市場方面擔當著關鍵的角色。我們深信，憑藉我們強大的韌性以及致力持續創新的堅持，香港交易所定能掌握未來的重大機遇，為旗下市場和社會的未來發展繁榮開啟新篇章。我們期望與客戶、合作夥伴、監管機構及其他持份者緊密合作，大力推動市場的互聯互通，攜手建構更具活力、面向未來的市場，並進一步鞏固我們作為全球金融中心的領導地位。

鳴謝

我謹代表董事會向 2025 年股東周年大會結束後退任董事巴雅博先生和梁穎宇女士致意，感謝兩位在任期間的寶貴貢獻，並同時歡迎白禮仁先生和丁晨女士加入董事會。我亦要藉此機會衷心感謝各位董事同仁一直以來的支持和指導。

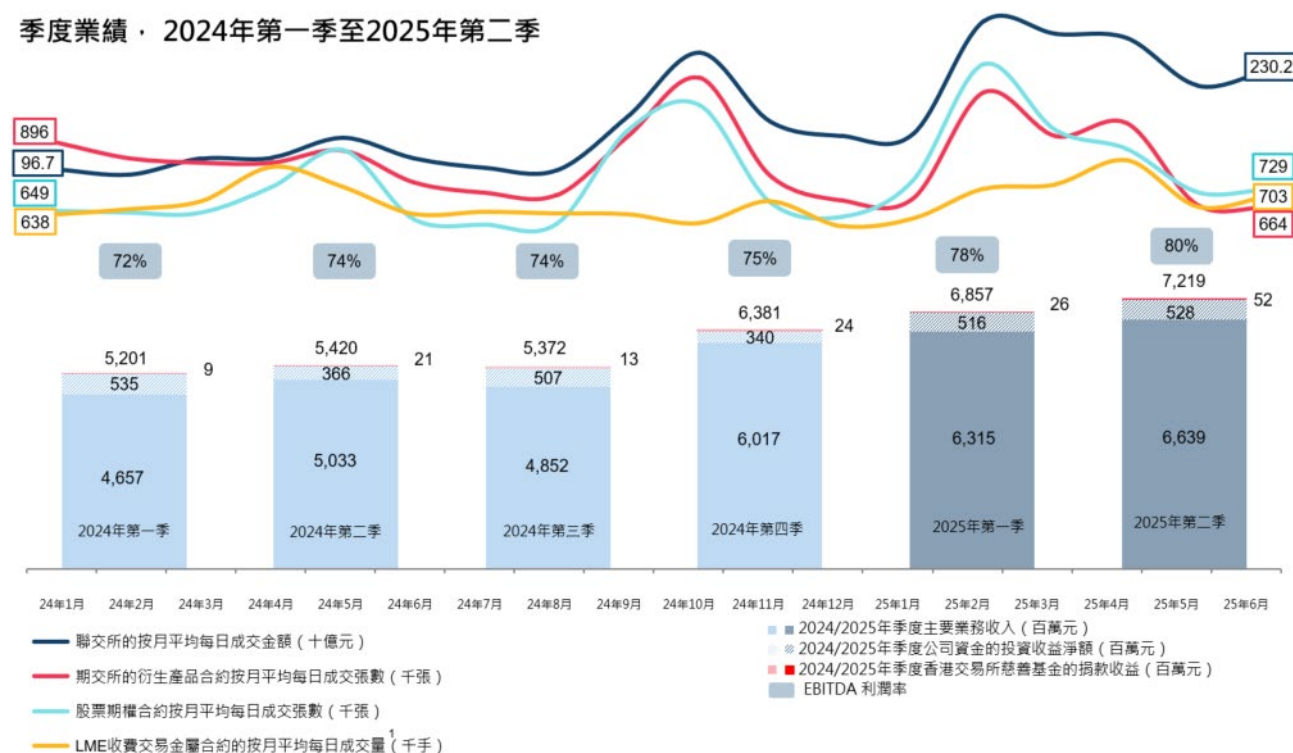
最後，我衷心感謝所有持份者，尤其是各位股東、管理層團隊以及所有盡責的員工，在集團持續發展與追求卓越的歷程中給予堅定支持和貢獻。

主席
唐家成

業務回顧

概覽

季度業績 · 2024年第一季至2025年第二季



1 收費交易的平均每日成交量不包括行政交易。

圖 1 - 市場交投與集團的收入及其他收益

香港交易所於 2025 年上半年表現強勁，集團收入及其他收益和溢利均創歷年的半年度新高，突破 2024 年下半年創下的紀錄。

市場對中國經濟前景和支持政策持樂觀態度，加上人工智能和創新領域急速發展，全球投資者對投資中國相關資產的興趣回升。隨著國際和中國內地投資者的參與度增加，現貨市場、衍生產品市場及滬深港通的成交量均在 2025 年上半年刷新歷來半年度新高。現貨市場標題平均每日成交金額達 2,402 億元，是 2024 年上半年的兩倍多。衍生產品合約平均每日成交合約張數為 170 萬張，按年增加 11%。由於中國和國際發行人上市宗數增加，2025 年上半年香港新股市場集資額重回全球交易所榜首，新股集資額是 2024 年上半年的八倍有多。截至 2025 年 6 月 30 日，正在處理中的新股上市申請數目上升至 207 宗，是截至 2024 年 12 月 31 日的 84 宗申請的兩倍多。

在成交量創新高紀錄的帶動下，2025 年上半年收入及其他收益達 141 億元創歷來半年度新高，較 2024 年上半年上升 33%，反映成交量上升令交易及結算費增加，存管費用增加，以及保證金規模增加令投資收益淨額上升。營運支出較 2024 年上半年上升 6%，主要是兩個與 2022 年鍊市場事件相關的項目所致，一是 2025 年上半年向 FCA 支付了非經常性的罰款，二是事件涉及的法律費用收回於 2024 年上半年確認入賬。

2025 年第二季，現貨市場標題平均每日成交金額延續 2025 年第一季創新高的強勁勢頭，錄得歷季第二高紀錄 2,377 億元。收入及其他收益刷新季度紀錄，較 2025 年第一季上升 5%，原因是存管費用季節性增加，以及保證金的投資收益淨額上升，足以抵銷現貨及衍生產品市場交易及結算費的下跌有餘。營運支出較 2025 年第一季下跌 4%，主要源於 2025 年第一季向 FCA 支付了非經常性的罰款。因此，溢利較 2025 年第一季增長 9%，創歷來季度新高。2025 年第二季的業績與去年同期比較，收入及其他收益上升 33%，溢利上升 41%，反映現貨市場成交量上升令交易及結算費增加。

各營運分部的業績分析及業務發展最新情況

	截至 2025 年 6 月 30 日止六個月				截至 2024 年 6 月 30 日止六個月			
	收入及其他收益 百萬元	交易 相關支出 百萬元	收入及其他收益 減交易 相關支出 百萬元	EBITDA 百萬元	收入及其他收益 百萬元	交易 相關支出 百萬元	收入及其他收益 減交易 相關支出 百萬元	EBITDA 百萬元
分部業績：								
現貨	6,699	(6)	6,693	6,063	4,129	(4)	4,125	3,505
股本證券及金融衍生產品	3,553	(158)	3,395	2,932	3,099	(162)	2,937	2,494
商品	1,514	-	1,514	797	1,405	-	1,405	816
數據及連接	1,104	-	1,104	895	1,048	-	1,048	840
公司項目	1,206	-	1,206	252	940	-	940	6
	14,076	(164)	13,912	10,939	10,621	(166)	10,455	7,661

現貨分部

業績分析

與 2024 年上半年比較，收入及其他收益（減交易相關支出）以及 EBITDA 分別上升 62%及 73%，主要源於聯交所股本證券產品成交量創新高令交易及結算費增加。

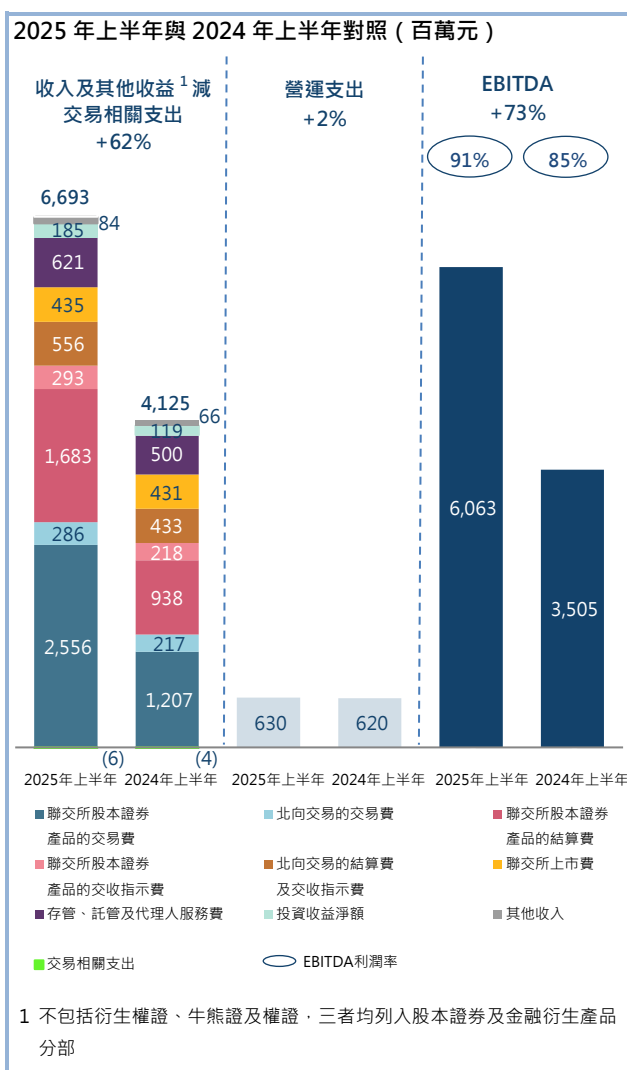
在股本證券產品平均每日成交金額增長的推動下，2025 年上半年聯交所股本證券產品的交易費收入為 25.56 億元，是 2024 年上半年的兩倍多。交易費包括港股通費用收入 3.39 億元（2024 年上半年：1.13 億元），升幅與中國內地投資者參與度上升帶動的港股通成交量增幅一致。

滬股通及深股通交易費收入上升 32%至 2.86 億元（2024 年上半年：2.17 億元），升幅與離岸投資者對 A 股市場投資增加帶動的滬股通及深股通平均每日成交金額增幅一致。

聯交所股本證券產品交易的結算費及交收指示費上升 71%至 19.76 億元（2024 年上半年：11.56 億元），主要源於股本證券產品交易及交收指示交易宗數增加。此外，受惠於滬股通及深股通平均每日成交金額及交收指示成交量上升帶動，滬股通及深港通的結算費及交收指示費上升 28%至 5.56 億元（2024 年上半年：4.33 億元）。

存管、託管及代理人服務費收入上升 24%至 6.21 億元（2024 年上半年：5.00 億元），主要源於新股申請宗數上升令電子首次公開招股收費增加、截止過戶的公司數目（包括數家首次截止過戶的公司）上升令登記及過戶費收入增加，以及透過滬深港通持有的投資組合價值上升令組合費上漲。

營運支出上升 2%，主要源於薪酬調整令僱員費用增加，以及資訊技術費用因續約時的通脹調整而增加。



業務發展最新情況

市場對中國經濟前景和支持政策持樂觀態度，加上科技和創新領域急速發展，香港現貨市場的強勁勢頭延續至 2025 年上半年，市場成交量於 2025 年 4 月 7 日創 6,210 億元單日新高紀錄，2025 年上半年標題平均每日成交金額刷新歷來半年度最高紀錄，達 2,402 億元，是 2024 年上半年的兩倍有多。2025 年第二季的市場交投保持活躍，標題平均每日成交金額達 2,377 億元，是歷季第二高紀錄。

滬深港通

2025 年上半年滬深股通及港股通交易成交量錄得強勁增長，創歷來半年度新高。滬深股通平均每日成交金額達人民幣 1,713 億元，較 2024 年上半年上升 32%。隨著中國內地大量資本尋求多元化投資渠道，中國內地投資者的離岸市場參與度不斷提高，帶動港股通 2025 年上半年平均每日成交金額達 1,110 億元，是 2024 年上半年的接近三倍，佔 2025 年上半年現貨市場成交量 23%。因此，滬深港通的收入及其他收益上升 6.14 億元至 18.13 億元的歷來半年度新高（2024 年上半年：11.99 億元），其中 14.45 億元（2024 年上半年：8.71 億元）來自交易及結算活動。

市場架構發展

2025 年 4 月，立法會批准通過有關在香港實施無紙證券市場的附屬法例。香港交易所正按計劃進行相關系統開發，確保香港於 2026 年初實施無紙證券市場。相關的市場資訊及簡介會計劃於 2025 年第三季發布。

證券市場股份交收費結構優化措施於 2025 年 6 月 30 日實施並適用於在此之後進行的聯交所交易。新的股份交收費結構取消了每筆交易的最低及最高收費限額，並將所有聯交所交易³的收費率從 0.2 基點調整為 0.42 基點，確保對不同規模的交易收取更為公平、清晰和一致的交收費。有關舉措反映香港交易所致力持續優化旗下證券市場。

主要市場指標	截至 2025 年 6 月 30 日止 六個月	截至 2024 年 6 月 30 日止 六個月
聯交所的股本證券產品平均每日成交金額 ¹ （十億元）	222.8 ⁴	100.3
滬股通平均每日成交金額 ² （人民幣十億元）	80.9 ⁴	64.4
深股通平均每日成交金額 ² （人民幣十億元）	90.4 ⁴	65.8
滬港通的南向交易平均每日成交金額 ² （十億元）	69.1 ⁴	21.5
深港通的南向交易平均每日成交金額 ² （十億元）	41.9 ⁴	16.0
債券通北向通平均每日成交金額（人民幣十億元）	45.9 ⁴	44.5
聯交所的股本證券產品平均每日成交宗數 ¹ （千宗）	3,129 ⁴	1,809
聯交所的股本證券產品每宗交易平均金額（千元）	71.2	55.5
聯交所交易交收指示平均每日金額（十億元）	377.7	232.9
聯交所交易交收指示平均每日宗數（千宗）	120	98
聯交所交易每項交收指示平均金額（千元）	3,160	2,377
滬股通及深股通交易交收指示平均每日金額（人民幣十億元）	25.7	25.1
主板新上市公司數目 ³	44	29
GEM 新上市公司數目	-	1
股本證券集資總額		
- 首次公開招股（十億元）	109.4	13.4
- 上市後（十億元）	175.1	53.1
於 6 月 30 日滬股通及深股通投資組合價值（人民幣十億元）	2,296	2,058
於 6 月 30 日港股通投資組合價值（十億元）	5,127	2,865
於 6 月 30 日主板上市公司數目	2,329	2,293
於 6 月 30 日 GEM 上市公司數目	316	324
交易日數	120	121
1 不包括衍生權證、牛熊證及權證，三者均列入股本證券及金融衍生產品分部，但包括滬深港通下港股通		
2 包括透過滬深港通進行的買盤及賣盤成交		
3 包括 1 家公司由 GEM 轉至主板上市（2024 年上半年：零）及 1 宗特殊目的收購公司併購交易（2024 年上半年：零）		
4 2025 年上半年錄得的半年度新高紀錄		

3 不包括合資格的交易所買賣產品（ETP）莊家交易

2025 年 8 月 4 日，香港交易所順利實施下調最低上落價位的第一階段，透過縮窄買賣價差及降低交易成本，營造更有利的交易條件以提升市場流動性以及加強香港證券市場的競爭力。視乎第一階段的實施情況，下調最低上落價位的第二階段暫定於 2026 年中實施。

結算及交收

考慮到網絡系統的廣泛普及和「結算通」電話系統的使用率下降，香港交易所於 2025 年 5 月 31 日起停用「結算通」電話系統服務。所有早前透過「結算通」電話系統進行的賬戶操作現已轉移至其他電子渠道。有關舉措標誌著香港結算基礎設施現代化進程中的重要里程碑。

單股多櫃台結算模式於 2025 年 6 月 30 日正式推出，簡化多櫃台合資格證券（例如雙櫃台證券）的交收安排。此後，不同櫃台（例如港幣和人民幣）的交易可在主要交收櫃台一次過進行結算，免除人手進行櫃台間轉換操作，此外也引入了「同股淨額結算」功能，允許擁有相同 ISIN 的證券在不同貨幣之間進行淨額結算。這些優化措施有望提高結算效率，降低營運和市場風險，支援處理多個交易櫃台不斷增加的成交量。

2025 年 7 月，香港交易所發布有關縮短香港股票現貨市場結算周期的討論文件，旨在引導市場就此展開討論，並與業界就如何及何時縮短香港市場的結算周期達成共識，反映香港交易所致力推動香港金融市場基礎設施持續現代化。

發行人業務

在中國內地和國際發行人上市宗數增加的帶動下，2025 年上半年香港重回全球新股市場榜首。2025 年上半年共有 44 家公司新上市，總集資額達 1,094 億元，是 2024 年上半年的八倍有多，也是 2021 年以來最強勁的半年度表現。2025 年 5 月，寧德時代在香港上市，集資 410 億元，成為 2021 年 2 月以來香港最大規模的新股，也是 2023 年以來全球最大規模的新股。此後，香港市場又迎來恒瑞醫藥、海天味業和三花智控⁴這三隻大型新股，進一步凸顯香港作為中國內地企業首選集資市場的地位。2025 年上半年，國際發行人對於來港上市的興趣亦見有所增加，多家來自東南亞地區的公司⁵期內在香港上市。截至 2025 年 6 月 30 日，處理中的首次公開招股申請數目增至 207 宗，是截至 2024 年 12 月 31 日的 84 宗申請的兩倍多。2025 年上半年，比亞迪股份有限公司和小米集團進行配股集資，集資額分別達 435 億元和 426 億元，帶動 2025 年上半年後續發行總額達 2,448 億元，是 2021 年以來最高的半年度紀錄。

ETP 市場發展

2025 年上半年的 ETP 平均每日成交金額錄得 379 億元的半年度新高，較 2024 年上半年上升 163%，反映活躍的現貨市場交投上升和香港 ETP 市場增長。香港市場的 ETP 產品生態圈繼續擴大，2025 年上半年共有 24 隻新產品上市，包括全球最大的納斯達克 100 指數 ETF、首隻恒生科技指數備兌認購期權 ETF、亞洲首批個股槓桿及反向產品、全球首隻追蹤韓國個股的槓桿及反向產品，以及亞洲首隻沙特伊斯蘭國債 ETF，為投資者提供多元化的投資選擇，鞏固香港作為亞洲領先 ETP 市場的地位。

截至 2025 年 6 月 30 日，南向及北向交易分別有 17 隻及 248 隻 ETF 納入滬深港通。2025 年上半年南向交易 ETF 的平均每日成交金額 38 億元，刷新歷來半年度紀錄，其中 2025 年 4 月 10 日更創 248 億元單日新高。2025 年上半年北向交易 ETF 的平均每日成交金額為人民幣 26 億元。

4 江蘇恒瑞醫藥股份有限公司、佛山市海天調味食品股份有限公司及浙江三花智能控制股份有限公司

5 南山鋁業國際控股有限公司（印尼）、Mixes Holding Company Limited（新加坡）及 IFBH Limited（泰國）

債券通

2025 年上半年，債券通北向通的交投維持整體增長趨勢，期內有四個交易日的成交量位居歷史前十，當中 2025 年 4 月 15 日更創下人民幣 930 億元的單日新高，帶動 2025 年上半年的平均每日成交金額創人民幣 459 億元的半年度新高，較 2024 年上半年上升 3%。自 2025 年 1 月 1 日起，債券通服務費下調 60%，降低債券通境外投資者交易成本以及進一步促進互聯互通機制。

上市債券市場及可持續金融

2025 年上半年，共有 147 隻新債務證券於聯交所上市，集資超過 4,870 億元，當中包括 52 隻 ESG 相關債券新上市，總集資額達 1,210 億元。於 2025 年 6 月 30 日，上市債券總數為 1,399 隻，未償還總額超過 4.7 萬億元。香港交易所可持續及綠色交易所 (STAGE) 載有共 167 隻以可持續發展為重點的產品資訊。

綜合基金平台

香港交易所正在開發綜合基金平台，以支持基金分銷生態圈的發展和鞏固香港作為全球財富和資產管理中心的地位。繼 2024 年 12 月成功推出基金資料庫後，香港交易所於 2025 年 7 月推出訂單傳遞服務，加強基金分銷商與註冊代理人之間的訊息傳遞，從而簡化基金訊息的傳輸和提升香港基金分銷網絡的效率和協作。待監管機構批准後，綜合基金平台的下一階段包括提供代理人服務以及促進支付及結算。

市場監察及合規

2025 年上半年期間，香港交易所繼續提升旗下業務及市場的透明度，並促進恪守規定的合規文化，包括實施下列主要措施：

2025 年上半年有關促進市場監察及合規的主要措施

- 開展 2025 年的年度計劃，當中涵蓋兩大重點範疇：(1)中華通規則及(2)風險管理
 - 刊發市場通訊，包括：
 - (1) 有關客戶按金要求的最新指引的通告；及
 - (2) 兩期合規通訊，提醒市場參與者有關多項議題的規則和規定
 - 實施系統優化，以配合三個恒生指數衍生產品系列於 2025 年 7 月 2 日起提高持倉限額
 - 優化透過電子通訊平台提交大額未平倉合約報告賬戶資料的流程
-

上市監管

2025 年 5 月 6 日，聯交所與證監會發出聯合公告，宣布正式推出「科企專線」，以進一步便利特專科技公司及生物科技公司申請上市，並允許這些公司可以選擇以保密形式提交上市申請。

2025 年 5 月 30 日，聯交所刊發實施無紙證券市場及「發行人平台」所需《上市規則》修訂的資料文件，提出因應香港證券市場全面轉為電子化而對《上市規則》作出的相應修訂。

2025 年 8 月 1 日，聯交所刊發建議優化首次公開招股市場定價及公開市場規定的總結及進一步諮詢文件。首次公開招股市場定價及公開市場規定的《上市規則》新規定於 2025 年 8 月 4 日生效。有關持續公眾持股量的建議作進一步諮詢的公眾諮詢期將於 2025 年 10 月 1 日結束。

此外，聯交所於 2025 年上半年刊發了以下指引：

指引

- 《上市監管及規則執行通訊》半年刊
- 關於(i)發行可換股債券並同時購回股份及(ii)與股本掛鉤證券發售有關的權證發行的新上市決策
- ESG Academy 研討會的錄影，主題為「制定氣候策略擁抱未知將來：情景規劃及分析」

股本證券及金融衍生產品分部

業績分析

與 2024 年上半年相比，收入及其他收益（減交易相關支出）上升 16%，EBITDA 上升 18%，主要源於結構性產品交易及上市活動增加以及保證金投資收益淨額增加。

衍生權證、牛熊證及權證交易費較 2024 年上半年上升 64%，與平均每日成交金額（上升 72%）相比升幅較小，源於新上市衍生權證及牛熊證名義金額的百分比升幅較小。

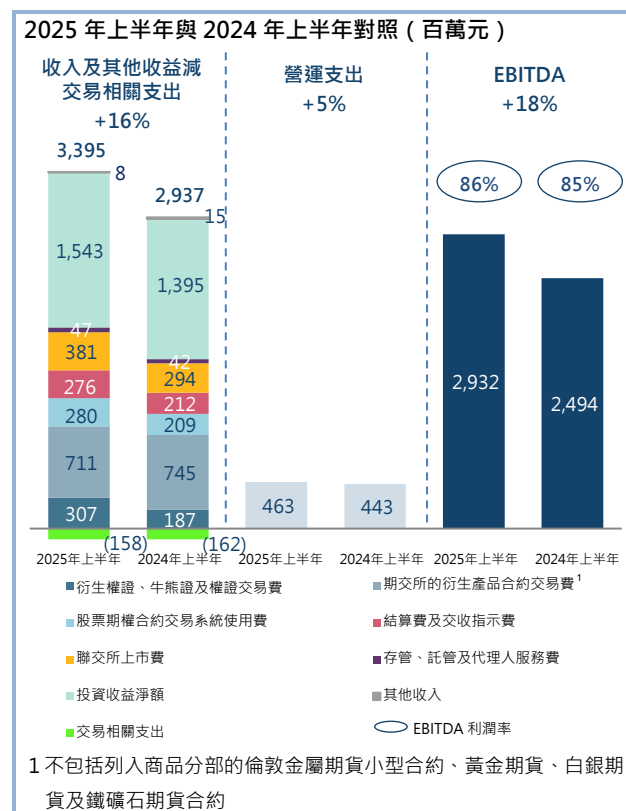
期交所的衍生產品交易費減少 3,400 萬元（5%），源於衍生產品成交合約張數減少，以及為吸引成交量而增加部分合約的折扣及回扣，加上恒生科技指數期貨等收費較低的產品愈益受歡迎，導致 2025 年上半年每張合約的平均收費減少。

股票期權合約的交易系統使用費收入增加 7,100 萬元（34%），源於股票期權合約平均每日成交合約張數增加，以及期內較高收費類別的期權交投更加活躍，令 2025 年上半年每張合約的平均收費增加。

聯交所上市費收入上升 30%，原因是市場波幅加劇後，新上市的衍生權證及牛熊證數目較 2024 年上半年有所增加。

投資收益淨額較 2024 年上半年上升 1.48 億元（11%），主要源於保證金要求提高令平均保證金規模增加，以及衍生產品未平倉合約張數增加。

營運開支增加 5%，主要源於薪酬調整令僱員費用上升，加上此分部上市費收入升幅（30%）較現貨分部上市費收入升幅（1%）高，令上市科分配至此分部的成本上升，但衍生產品優惠減少已抵銷部分升幅。



業務發展最新情況

2025 年上半年香港衍生產品市場維持升勢，展現穩健實力與韌性。衍生產品合約⁶（即所有期貨及期權合約，包括股票期權）平均每日成交合約張數 1,700,322 張，刷新歷來半年度新高紀錄，較 2024 年上半年上升 11%，主要源於股票期權、恒生科技指數期貨及美元兌人民幣（香港）期貨成交合約張數增加。

2025 年上半年多隻期貨及期權合約創下單日成交量及未平倉合約的新高紀錄：

單日成交量*		
日期		
	(2025 年)	合約張數
恒生科技指數期貨	2 月 24 日	469,133
每周恒生指數期權	2 月 13 日	42,280
恒生科技指數期貨期權	2 月 7 日	24,820
* 僅包括單日成交合約張數超過 10,000 張的期貨或期權		
未平倉合約*		
日期		
	(2025 年)	合約張數
股票期權	3 月 27 日	19,697,919
* 僅包括未平倉合約張數超過 10,000 張的期貨或期權		

主要市場指標	截至 2025 年 6 月 30 日止 六個月	截至 2024 年 6 月 30 日止 六個月
聯交所的衍生權證、牛熊證及權證		
平均每日成交金額（十億元）	17.4	10.1
聯交所的衍生權證、牛熊證及權證		
平均每日成交宗數（千宗）	341	237
期交所的衍生產品合約平均		
每日成交張數 ¹ （千張）	832	837
聯交所的股票期權合約平均		
每日成交張數（千張）	868 ³	696
新上市衍生權證數目	4,215	3,404
新上市牛熊證數目	16,007	11,556
新上市證券總名義金額：		
- 衍生權證（十億元）	76.4	54.7
- 牛熊證（十億元）	644.2	438.7
收市後交易時段平均		
每日成交合約張數 ¹ （千張）	113	96
交易日數 ²	128	129
	於 2025 年 6 月 30 日	於 2024 年 6 月 30 日
期貨及期權未平倉合約 ¹ （千張）	15,152	13,163
1 不包括列入商品分部的倫敦金屬期貨小型合約、黃金期貨、白銀期貨及鐵礦石期貨合約		
2 包括 8 個假期交易日（2024 年上半年：8 個）		
3 2025 年上半年度錄得的半年度新高紀錄		

股票期貨及期權市場

受到投資者對中國內地科技業的興趣所帶動，恒生科技指數期貨及期權於 2025 年上半年大幅上升。於 2025 年上半年，系列中四隻合約（恒生科技指數期貨、恒生科技指數期權、恒生科技指數期貨期權及每周恒生科技指數期權）平均每日成交合約張數合計 169,643 張，較 2024 年上半年增加 36%。2025 年 6 月 30 日未平倉合約張數合計 247,092 張，較 2024 年 12 月 31 日增加 16%。其中，恒生科技指數期貨期權及恒生科技指數期貨合約張數分別於 2025 年 2 月 7 日及 2025 年 2 月 24 日創單日新高，分別為 24,820 張及 469,133 張。

股票期權市場於 2025 年上半年大幅增長，平均每日成交股票期權合約張數達 868,128 張，創歷來的半年新高，較 2024 年上半年上升 25%。於 2025 年 6 月 30 日未平倉的股票期權合約張數增至 13,374,869 張，較 2024 年 12 月 31 日上升 22%。於 2025 年 5 月 20 日（寧德時代上市當日），香港交易所推出寧德時代股票期權，即日成交合約逾 34,000 張，刷新單一股票期權上市首日成交紀錄。

每周股票期權自 2024 年 11 月 4 日推出後一直穩健增長。鑑於相關產品受到市場歡迎，香港交易所於 2025 年 6 月 2 日推出寧德時代的每周期權，作為該系列第 11 隻相關產品。2025 年上半年每周股票期權合約平均每日成交張數合共 84,095 張，佔相關 11 隻正股的股票期權成交量的 21%。

6 不包括列入商品分部的倫敦金屬期貨小型合約、黃金期貨、白銀期貨及鐵礦石期貨合約

定息及貨幣產品發展

美元兌人民幣（香港）期貨合約於 2025 年上半年維持升勢，平均每日成交合約張數達 113,825 張，較 2024 年上半年增加 44%，尤其是該合約的平均每日成交合約張數於 2025 年 2 月創 129,873 張的單月新高。

香港交易所於 2025 年 3 月 4 日與迅清結算有限公司簽署合作備忘錄。迅清結算有限公司負責協助香港金融管理局營運債務工具中央結算系統，其致力與香港交易所共同探索有關優化香港的交易後證券基礎設施的舉措。這次合作旨在支持香港固定收益及貨幣產品生態圈的長期發展，涵蓋提升股本證券產品和定息產品之間的跨資產效率、擴大中國內地債券作為抵押品的使用、提升香港作為發債中心的地位，以及發展亞洲的國際中央證券託管平台等領域。

市場架構發展

2025 年 6 月 23 日，香港期貨結算與聯交所期權結算所實施新的預定即日追收按金安排，以提高即日追收按金的可預測性，使結算參與者能作更有效的資金安排。

2025 年 6 月 24 日，香港交易所取得監管機構批准，提高恒生指數、恒生國企指數及恒生科技指數期貨及期權合約的交易所層面持倉限額。有關變更於 2025 年 7 月 2 日生效。這反映香港交易所不斷致力鞏固香港作為全球風險管理中心的地位及支持衍生產品市場的發展。

結構性產品

受現貨市場的樂觀氣氛的推動下，期內衍生權證、牛熊證及權證平均每日成交金額達 174 億元，較 2024 年上半年增加 72%。在 2025 年 2 月及 4 月市場波幅加劇下，2025 年上半年新上市衍生權證及牛熊證數目合計 20,222 隻，較 2024 年上半年增加 35%。

2025 年上半年香港交易所結構性產品生態圈繼續進一步發展。合資格發行衍生產品的相關資產範圍擴大至包括若干大型香港新股（例如蜜雪集團及寧德時代）、景順 QQQ 信託及多隻主要日股。期內香港交易所也推出其首隻美元結構性產品。這些優化措施反映香港交易所致力提供具資本效益、多元化的投資解決方案，支持市場進行風險管理以及採用更多不同的交易策略，並有助加深全球不同投資者群體之間的聯繫，讓市場人士可掌握市場機遇、對沖風險。

香港交易所正繼續實施各項舉措加強與投資者的互動以及提升產品透明度，包括更新香港交易所市場網站上的「結構性產品」網頁。2025 年 6 月，香港交易所獲 Structured Retail Products 譽為「2025 年最佳結構性產品、衍生產品交易所」，認可其市場領導地位。

場外結算公司

「互換通」繼續強勢增長，平均每日結算金額人民幣 219 億元，刷新歷來的半年度新高紀錄，較 2024 年上半年增加 72%。美元利率掉期結算金額大幅增至 359 億美元的半年度新高，是 2024 年上半年的近五倍。因此，場外結算公司 2025 年上半年總結算金額（8,281 億美元）刷新歷來的半年度新高紀錄，與 2024 年上半年比較增加 71%。

場外結算公司於 2025 年上半年開始接受離岸投資者使用債券通持倉中的在岸中國國債和政策性金融債作為合資格非現金抵押品。離岸投資者自 2025 年 1 月 13 日起可使用有關債券作為北向互換通的履約抵押品。場外結算公司於 2025 年 3 月 21 日進一步擴大有關範圍，接受使用有關債券作為所有由其清算的衍生產品交易的履約抵押品。這項舉措有助提高履約效率及減低結算會員的融資成本，也進一步增強人民幣資產的吸引力，推動人民幣國際化。

自 2025 年 6 月 30 日起，場外結算公司將北向互換通產品合約期限延長至 30 年。這項優化措施可利便離岸投資者對沖及管理長期利率風險、擴大香港的人民幣生態圈及鞏固香港作為國際金融中心的地位。

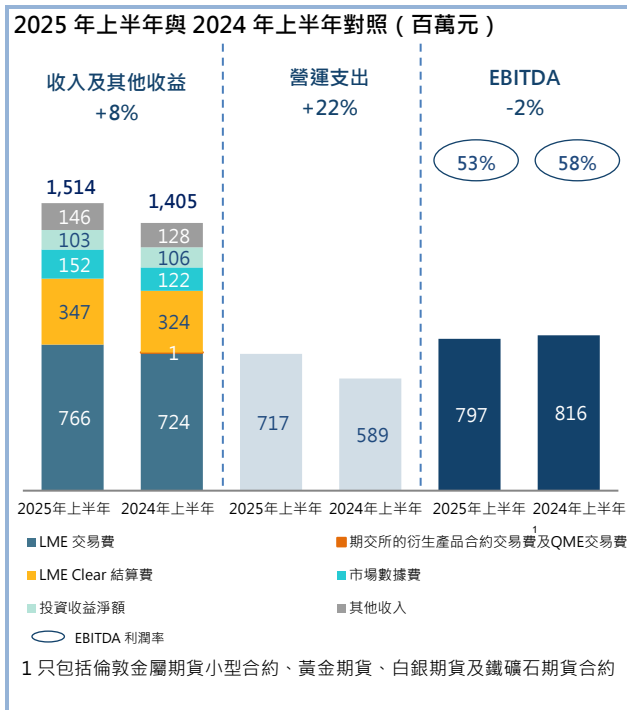
商品分部

業績分析

收入及其他收益較 2024 年上半年增加 8%，主要源於交易量及收費增加，令交易及結算費增加。EBITDA 減少 2%，原因是營運支出增加抵銷了收入及其他收益的增幅有餘。

LME 交易費及 LME Clear 結算費分別增加 6%及 7%，源於收費交易金屬合約的平均每日成交量上升 3%以及 2025 年 1 月 1 日起交易及結算收費平均增加 5%。

營運支出上升 22%，主要是兩個與 2022 年鎳市場事件相關的項目所致，一是 2025 年上半年向 FCA 支付了 9,000 萬元非經常性的罰款，二是於 2024 年上半年向申索人收回法律費用 5,000 萬元。若不計算這些非經常性項目，期內營運支出下跌 2%，源於有關鎳市場事件的司法覆核所涉及的費用減少。



業務發展最新情況

LME

受市場波動加劇影響，LME 收費交易金屬合約的平均每日成交量於 2025 年第二季達 733,000 手，是 2014 年以來季度新高，亦為歷來的第二高水平。因此，2025 年上半年 LME 收費交易金屬合約的平均每日成交量達 715,000 手，較 2024 年上半年增加 3%。

LME 於 2025 年 1 月 20 日正式批准將香港納入其全球倉庫交割網絡。2025 年上半年，LME 陸續宣布批准五家倉儲運營公司在香港設立八個 LME 認可倉庫。隨著各項準備工作完成，香港於 2025 年 7 月 15 日正式成為新的 LME 交割地點，進一步加強了 LME 倉庫網絡與中國內地主要金屬中心之間的聯繫。配合此項發展，LME 自 2025 年 7 月 1 日起開始發布香港地區的未製成標準倉單的庫存報告。

主要市場指標

	截至 2025 年 6 月 30 日止 六個月 千手	截至 2024 年 6 月 30 日止 六個月 千手
LME 的金屬合約平均每日成交量		
- 鋁	278	276
- 銅	167	163
- 鋅	108	107
- 鉛	71	72
- 鎳	81	64
- 其他	10	12
收費交易的平均每日成交量總額 (不計行政交易 ¹)	715	694
收費行政交易 ¹	45	38
平均每日成交量總額	760	732
交易日數	124	125
	於 2025 年 6 月 30 日 千手	於 2024 年 6 月 30 日 千手
期貨市場未平倉合約總數	1,898	1,900
1 行政交易的交易及結算收費較低，每張合約收取 0.04 美元交易費及 0.02 美元結算費		

LME 於 2025 年上半年持續致力推行市場架構現代化，以提升市場流動性、透明度及價格競爭優勢。其中主要舉措如下：

- LME 於 2025 年上半年徵詢市場對其建議修訂若干規則（包括與大手交易門檻及交叉盤有關規則）的意見。儘管市場對部分議題持有不同意見，整體而言，會員普遍支持相關改革方向。
- LME 自 2025 年 4 月 1 日起發布每日未製成標準倉單的庫存報告，提供每個地區和地點不同金屬的未製成標準倉單的庫存詳情，為提升 LME 倉庫網絡庫存的透明度邁出重要一步。

可持續發展方面，LME 於 2025 年 4 月 23 日宣布，擬就若干金屬（例如鋁、銅、鎳及鋅）探索可持續金屬溢價機制。這項舉措以現時適用於鎳的低碳定價模式為基礎，旨在提升可持續金屬的溢價的透明度，並促進可持續金屬市場的發展。LME 目前正就相關建議與市場參與者展開深入交流。

2025 年 5 月，LME 於香港舉辦一年一度的 LME 亞洲年會，吸引來自全球金屬及金融業的業界領袖及從業人士共聚一堂。活動包括 LME 主席的雞尾酒會、LME 亞洲金屬研討會以及 LME 亞洲晚宴，出席來賓逾 2,000 人。

英國最高法院於 2025 年 1 月 29 日駁回了 Elliott⁷對英國上訴法院於 2024 年 10 月作出的有關 2022 年 3 月鎳市場事件的司法覆核的判決提出上訴的申請。有關訴訟就此終結。2023 年發出但被擱置以等待法律程序的最終裁決的《人權法令》（HRA）相關的三項申索，已被相關的 HRA 申索人全部撤銷。

於 2025 年 3 月 20 日，LME 與 FCA 就鎳市場事件的執法調查達成和解協議，相關調查程序就此終結。FCA 在其最終通知中確定，場外市場上的大額持倉是當時價格異常上漲的主要驅動因素，而 LME 卻無法查看場外交易持倉。LME 指出，LME 和 FCA 所進行的大量工作已顯著減低此類事件再次發生的風險。

LME Clear

LME Clear 於 2025 年 2 月 11 日就其推出一系列措施進一步提升市場韌性的建議發布諮詢總結及相關規則修訂，包括自 2025 年 2 月 28 日起就儲備基金設置互助保障上限及防範順周期性的調控，以及自 2025 年 5 月 12 日起提高會員最低淨資本要求。

此外，為推動「違約者支付 / 負責」模式，LME Clear 於 2025 年上半年優化了其初始保證金計算方法，並新增壓力損失附加保證金。經過與市場廣泛討論後，上述變更已於 2025 年 3 月 3 日生效。

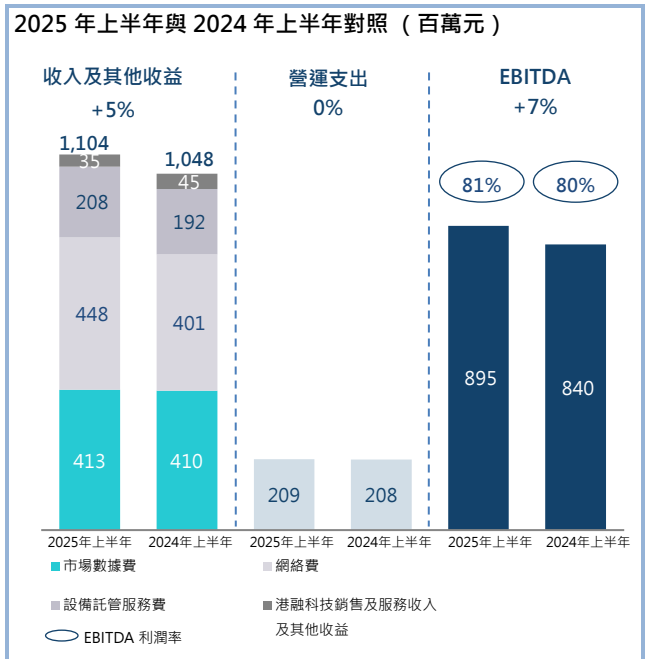
7 Elliott Associates L.P.及 Elliott International L.P.

業績分析

收入及其他收益以及 EBITDA 較 2024 年上半年分別上升 5%及 7%，主要源於網絡費及設備託管服務費增加。

網絡費增加 12%，原因是交易所參與者使用領航星中央交易網關及中華通中央交易網關的用量增加，以及出售新節流率的收費增加。

設備託管服務費收入增加 8%，源自新客戶訂購以及現有客戶的使用量增加所帶來的增長。於 2025 年 6 月 30 日，使用香港交易所設備託管服務的交易所參與者共 100 名。這些交易所參與者合計佔現貨市場成交額及衍生產品市場成交量分別約 72%及 66%。



業務發展最新情況

數據業務

香港交易所致力提升香港金融市場的活力，提供更豐富及廣泛的數據覆蓋範圍，以配合環球投資者在制定投資策略時不斷變化的需要。香港交易所推出的「香港交易所數據平台」直接向客戶提供全面的歷史及參考數據，從而提升香港交易所品牌影響力。香港交易所將繼續優化其產品目錄及平台功能，以便切合不斷變化的客戶需要。

交易及結算系統

2025 年上半年，香港交易所現貨、衍生產品、商品及場外市場的所有主要交易、結算、交收及市場數據發布系統繼續運作暢順。

香港交易所於 2025 年 3 月更新了「領航星交易平台 — 證券市場 (OTP-C)」的硬件，提升系統韌性及降低營運風險。

LME 於 2025 年 3 月 24 日推出全新交易平台 LMEselect v10 以及市場數據服務 LMEsource v4。新交易平台順利推出不久即面對市場成交於 2025 年 4 月創新高的考驗，其間系統表現一直穩健。新平台是由內部團隊針對 LME 市場需要而開發，令網絡遲延問題變得穩定及可預測。現在 LME 可向市場提供新功能及優化市場數據，兼顧實體金屬及金融交易兩個界別不斷變化的需要。

業績分析

	截至 2025 年 6 月 30 日止 六個月 百萬元	截至 2024 年 6 月 30 日止 六個月 百萬元
投資收益淨額	1,044	901
香港交易所慈善基金的捐款收益	78	30
其他收入及雜項收益		
- 因修改租賃產生的收益	76	-
- 其他	8	9
收入及其他收益總額	1,206	940
營運支出		
- 香港交易所慈善基金的慈善捐款	(52)	(74)
- 其他	(902)	(860)
EBITDA	252	6

公司資金的投資收益淨額分析如下：

	截至 2025 年 6 月 30 日止 六個月 百萬元	截至 2024 年 6 月 30 日止 六個月 百萬元
投資收益 / (虧損) 淨額來自：		
- 外部組合	202	233
- 現金及銀行存款 ¹	433	622
- 股本證券 ²	5	(32)
- 債務證券	241	75
- 匯兌收益	163	3
總投資收益淨額	1,044	901
平均資金金額 (十億元)	36.4	33.8
年度化投資淨回報	5.73%	5.33%

1 包括外匯掉期

2 投資於非上市公司的少數股本權益

公司資金的投資收益淨額為 10.44 億元，較 2024 年上半年增加 16%，主要源於資金金額增加以及一筆主要因美元兌港元匯價上升而產生的非經常性匯兌收益。

外部組合的公平值收益 / (虧損) 源自投資於以下策略的資金：

策略	截至 2025 年 6 月 30 日止 六個月 百萬元	截至 2024 年 6 月 30 日止 六個月 百萬元
上市股本證券	5	100
多元資產	132	151
政府債券及按揭證券	65	(18)
合計	202	233

為向購置香港交易所永久總部物業提供資金，外部組合於 2025 年第二季全數贖回（所得款項將在任何適用的鎖定期屆滿後交回集團）。詳情載於本公告「財務檢討」一節。

其他收入及雜項收益包括了一項因租賃修改而錄得的一次性會計收益，源於部分位於交易廣場的現有辦公室的租期因購置香港交易所總部物業而縮短以及獲豁免修復費用。

若不計算香港交易所慈善基金的慈善捐款支出，營運支出增加 4,200 萬元，主要原因是資訊技術費用因續約時的通脹調整而增加以及戰略計劃所涉及的專業費用增加，但由於 2024 年上半年向高級管理層支付了一次性退休福利導致 2025 年上半年僱員費用錄得下跌，已抵銷部分增幅。

業績發展最新情況

購置永久總部物業

2025 年 4 月 24 日，香港交易所同意向香港置地購入交易廣場多個樓層作為集團永久總部物業（購置交易）。購置交易為香港交易所自置永久辦事處提供一個難得的戰略投資機會，也彰顯集團支持香港作為國際領先金融中心發展的長期承諾。交易涉及的物業為交易廣場一期共九層全層以及交易廣場 1 樓及 2 樓的單位，代價總額為 63 億元，將全數從香港交易所公司資金撥資支付。作為交易的一部分，交易廣場及其周邊範圍將進行優化項目工程，以切合香港交易所的長期業務發展和營運需要、加強與持份者的聯繫以及鞏固香港交易所作為國際交易所的地位。香港置地已同意支付優化項目工程的費用，最高金額為 4 億元。購置交易預期於協議日期之後 12 至 18 個月內分階段完成，視乎香港置地能否交付相關物業之空置管有權而定。有關進一步詳情，請參閱香港交易所 2025 年 4 月 24 日發布的公告。

截至 2025 年 6 月 30 日，集團以代價 18 億元以取得交易廣場一期三個樓層全層的管有權。

與 WEF 合作

2025 年 3 月，香港交易所與世界經濟論壇（WEF）合作，首次在香港舉辦 WEF 金融服務活動，反映香港交易所致力將全球資本與亞洲機遇連接起來。香港交易所將繼續與國際夥伴合作，讓亞洲參與更多國際議題的討論，同時推動金融服務業的持續發展，並就全球共同面對的問題尋找解決方案。

25 周年誌慶

香港交易所於 6 月喜迎 25 周年，在香港金融大會堂舉辦周年慶祝活動，慶祝香港交易所過去 25 年的快速成長和銳意創新。今年的活動特別安排了與香港交易所歷任主席進行討論環節，香港財政司司長陳茂波及金融界的其他貴賓皆到場致賀。香港交易所今年的周年誌慶還首次舉辦了「金鑼巡禮」活動，讓香港交易所標誌性的金鑼連續兩周在香港九個不同地區巡遊，吸引了超過 4,200 多名市民參觀，與約 100 名香港交易所大使在金鑼前「打卡」拍照，透過互動遊戲了解香港資本市場的悠久歷史。

可持續發展

作為市場監管機構及交易所營運者，香港交易所繼續透過促進資金流向可持續發展相關機遇，並提升旗下市場的 ESG 透明度，從而打造一個充滿活力、可持續的金融生態圈。2025 年 4 月，香港交易所與證監會首次合辦國際碳市場峰會，匯聚了逾 200 名來自本地及世界各地監管機構、交易平台、投資者及企業的代表，共同探討發展全球自願碳市場的機遇及如何促進跨境和區域碳市場的合作。2025 年 6 月，香港交易所與北京綠色交易所、國家應對氣候變化戰略研究和國際合作中心及中國環境科學學會碳排放交易專業委員會攜手，共同舉辦 2025 全國低碳日相關活動——國際自願碳市場對話，探討中國在《巴黎協定》下參與國際自願碳市場的機遇和挑戰。為提升上市公司的氣候韌性，香港交易所舉辦了 ESG Academy 研討會，支持企業進行氣候情景分析。集團也透過 LME 宣布其計劃研究為 LME 註冊品牌創造可持續金屬溢價的可能性。

香港交易所作為一家企業，致力支持員工發展，並將氣候行動融入其戰略及業務之中。集團一直努力為僱員創造一個重視員工發展、身心健康和滿意度的優良工作環境，期內推出了香港交易所職能架構，旨在幫助員工全方位提升職場技能，讓他們能夠更好地完成工作並在事業上不斷進步。期內香港交易所繼續舉辦一系列提倡運動健身、心理健康和多元共融的員工活動，為員工提供平台溝通互動、交流心得。另外，我們以科學為本的減排目標已獲科學基礎減碳目標倡議 (SBTi) 驗證，是香港交易所淨零排放之路的重大里程碑。此外，集團也繼續舉辦一年一度的 HKEX Goes Green 活動，提高員工的環保意識，鼓勵他們身體力行、支持環保。

香港交易所慈善基金及企業慈善

作為集團的主要慈善渠道，香港交易所慈善基金繼續推行一系列有意義的項目，推動社區帶來正面改變。2025 年上半年，慈善基金推出「2025 年香港交易所慈善夥伴計劃」及「2025 年社區項目資助計劃」，支持社企及慈善機構推動理財教育、社區發展、人才發展及環境可持續發展。為了進一步支持社區解決新出現的社會議題，慈善基金宣布計劃撥款至少 2,500 萬元，推出全新旗艦慈善計劃以重點支援照顧者。

支出、其他成本及稅項

營運支出

	截至 2025 年 6 月 30 日止 六個月 百萬元	截至 2024 年 6 月 30 日止 六個月 百萬元	變幅
僱員費用及相關支出	1,952	1,937	1%
資訊技術及電腦維修保養支出	460	421	9%
樓宇支出	71	67	6%
產品推廣支出	49	53	(8%)
專業費用	89	46	93%
香港交易所慈善基金的慈善捐款	52	74	(30%)
其他營運支出	300	196	53%
合計	2,973	2,794	6%

僱員費用及相關支出增加 1,500 萬元 (1%)，主要是薪酬調整所致，但 2024 年上半年曾向高級管理層支付一次性退休福利，已抵銷部分增幅。

資訊技術及電腦維修保養支出增加 3,900 萬元 (9%)，源於續約時的通脹調整。

專業費用增加 4,300 萬元 (93%)，乃 2022 年鎳市場事件所涉及的法律費用收回 5,000 萬元於 2024 年上半年確認入賬所致。

其他營運支出增加 1.04 億元 (53%)，主要源於 2025 年上半年向英國 FCA 支付了 9,000 萬元的非經常性罰款。

折舊及攤銷

	截至 2025 年 6 月 30 日止 六個月 百萬元	截至 2024 年 6 月 30 日止 六個月 百萬元	變幅
折舊及攤銷	743	698	6%

折舊及攤銷增加 4,500 萬元 (6%)，主要原因是 2025 年 3 月推出了新的 LME 交易平台，但 2025 年上半年購置香港交易所總部物業，令部分租賃提前終止，加上 2024 年 6 月起若干辦公室續租租金下降，皆令使用權資產折舊減少，抵銷了部分增幅。

融資成本

	截至 2025 年 6 月 30 日止 六個月 百萬元	截至 2024 年 6 月 30 日止 六個月 百萬元	變幅
融資成本	49	59	(17%)

融資成本減少，是由於租賃負債的利息支出減少，以及 2024 年 4 月起日圓不再是負利率後負利息費用減少。

稅項

	截至 2025 年 6 月 30 日止 六個月 百萬元	截至 2024 年 6 月 30 日止 六個月 百萬元	變幅
稅項	1,602	766	109%

稅項支出為去年支出兩倍有多，原因是除稅前溢利增加以及根據支柱二規則範本作出的新的補足稅撥備。因此，2025 年上半年集團的實際稅率增加至 15.8% (2024 年上半年：11.0%)。

保證金及結算所基金的投資收益淨額

保證金及結算所基金的投資收益淨額較 2024 年上半年增加 13%，反映香港方面的資金規模因為調高了保證金要求而增加，但投資收益淨回報減少抵銷了部分升幅。有關保證金及結算所基金的投資收益淨額的進一步分析如下：

	截至 2025 年 6 月 30 日止六個月				
	香港的結算所		LME Clear		合計 百萬元
	保證金 百萬元	結算所 基金 百萬元	保證金 百萬元	結算所 基金 百萬元	
投資收益淨額來自：					
- 現金及銀行存款 ¹	1,006	136	69	9	1,220
- 債務證券	494	90	22	3	609
- 匯兌收益	2	-	-	-	2
總投資收益淨額	1,502	226	91	12	1,831
平均資金金額（十億元）	136.3	20.4	61.9	8.6	227.2
年度化投資淨回報	2.20%	2.22%	0.29%	0.28%	1.61%

	截至 2024 年 6 月 30 日止六個月				
	香港的結算所		LME Clear		合計 百萬元
	保證金 百萬元	結算所 基金 百萬元	保證金 百萬元	結算所 基金 百萬元	
投資收益 / （虧損）淨額來自：					
- 現金及銀行存款 ¹	1,135	160	85	10	1,390
- 債務證券	166	54	10	1	231
- 匯兌虧損	(1)	-	-	-	(1)
總投資收益淨額	1,300	214	95	11	1,620
平均資金金額（十億元）	100.2	13.9	74.7	9.0	197.8
年度化投資淨回報	2.60%	3.08%	0.25%	0.24%	1.64%

¹ 包括外匯掉期

保證金及結算所基金的投資收益淨額撥歸以下分部：

	截至 2025 年 6 月 30 日止 六個月 百萬元	截至 2024 年 6 月 30 日止 六個月 百萬元	變幅
現貨	185	119	55%
股本證券及金融衍生產品	1,543	1,395	11%
商品	103	106	(3%)
合計	1,831	1,620	13%

按資金劃分的重要財務資產及財務負債

	於 2025 年 6 月 30 日 百萬元	於 2024 年 12 月 31 日 百萬元	變幅
財務資產			
現金及等同現金項目	173,897	134,365	29%
以公平值計量及列入溢利或虧損的財務資產	2,842	7,558	(62%)
以公平值計量及列入其他全面收益的財務資產	44,117	50,704	(13%)
以攤銷成本計量的財務資產	68,662	43,610	57%
衍生金融工具	58,848	67,747	(13%)
合計	348,366	303,984	15%

集團的財務資產包括公司資金、保證金、結算所基金、衍生金融工具（包括基本金屬及黑色金屬衍生產品合約以及外匯衍生產品合約）以及透過滬深港通買賣 A 股的現金預付款及抵押品的財務資產，詳情如下：

	於 2025 年 6 月 30 日 百萬元	於 2024 年 12 月 31 日 百萬元	變幅
財務資產			
公司資金 ¹	37,610	36,880	2%
保證金 ²	220,792	168,455	31%
結算所基金	30,396	28,727	6%
衍生金融工具	58,848	67,747	(13%)
A 股現金預付款及抵押品	720	2,175	(67%)
合計	348,366	303,984	15%

1 包括 19.77 億元（2024 年 12 月 31 日：20.80 億元）只用作支援結算所基金的儲備基金的供款和儲備基金豁免額

2 不包括根據滬深港通支付予中國結算的結算備付金及結算保證金、根據互換通支付予銀行間市場清算所股份有限公司（上海清算所）的中央交易對手間按金，以及應收結算參與者的按金 137.16 億元（2024 年 12 月 31 日：204.02 億元），有關款項已計入應收賬款、預付款及按金

	於 2025 年 6 月 30 日 百萬元	於 2024 年 12 月 31 日 百萬元	變幅
財務負債			
衍生金融工具	58,920	67,863	(13%)
向參與者收取的保證金按金、中國內地證券及結算保證金以及現金抵押品	234,508	188,857	24%
結算參與者對結算所基金的繳款	28,631	27,124	6%
合計	322,059	283,844	13%

於 2025 年 6 月 30 日的保證金的財務資產及財務負債較 2024 年 12 月 31 日增加，是源於期貨及期權合約的保證金要求提高及股票期權合約的未平倉合約增加，令期貨結算公司及聯交所期權結算所的結算參與者作出的繳款增加。

於 2025 年 6 月 30 日的結算所基金的財務資產及財務負債較 2024 年 12 月 31 日增加，主要是由於風險承擔的變化令場外結算公司的結算參與者及聯交所期權結算所的結算參與者作出的繳款增加，但期貨結算公司的結算參與者作出的繳款減少已抵銷部分增幅。

LME Clear 的保證金及結算所基金主要投資於隔夜反向回購投資項目，全部有高質素的資產作為抵押品。香港方面，基於監管規定，結算所基金主要隔夜存放或投資於香港金融管理局發行的外匯基金票據。就保證金而言，若干比例的資金會隔夜存放，以應付結算參與者的提取要求（於 2025 年 6 月 30 日：約 32%），若干部分會投資於到期日超過 12 個月的投資等級債務證券（於 2025 年 6 月 30 日：約 7%），其餘則投資於到期日不超過 12 個月的債務證券及定期存款（於 2025 年 6 月 30 日：加權餘下到期日為 6 個月）。

於 2025 年 6 月 30 日的公司資金的財務資產較 2024 年 12 月 31 日上升 2%，因為過去六個月業務產生的現金以及外部組合的公平值淨上升，但用於派付 2024 年第二次中期股息及支付資本開支已抵銷部分升幅。

公司資金有部分投資於多元化的投資基金組合，用以提高回報以及減低組合波幅及資產類別集中風險。外部組合投資的進一步資料如下：

策略	於 2025 年 6 月 30 日 百萬元	於 2024 年 12 月 31 日 百萬元	變幅
多元資產	2,441	4,337	(44%)
政府債券及按揭證券	-	2,800	(100%)
上市股本證券	67	92	(27%)
合計	2,508	7,229	(65%)

為撥資購置香港交易所總部物業（詳見本公告「業務回顧」一節），外部組合於 2025 年第二季全數贖回，所得款項將在任何適用的鎖定期屆滿後交回集團。集團於 2025 年上半年共收到這些外部組合贖回款項 43 億元，其後於 2025 年第三季再收到 6 億元，於 2025 年 6 月 30 日此數列作應收款項。

營運資金、財政資源及負債

於 2025 年 6 月 30 日的營運資金減少 12.48 億元至 278.03 億元（2024 年 12 月 31 日：290.51 億元），主要是 2024 年第二次中期股息 61.93 億元，固定及無形資產增加、使用權資產增加、和購置香港交易所總部預付款，合共 25.90 億元，以及公司資金項下持有的長期財務資產增加 17.35 億元所致，但 2025 年上半年產生的溢利（85.19 億元）、長期租賃負債減少 3.73 億元及與支柱二所得稅相關的非流動稅項負債 3.63 億元已抵銷部分減幅。

於 2025 年 6 月 30 日，集團的未償還借款為向非控股權益給予的出售選擇權 3.95 億元（2024 年 12 月 31 日：4.52 億元）。因此，集團的總資本負債比率（債務總額除以經調整資本）為 1%（2024 年 12 月 31 日：1%），淨資本負債比率（債務淨額除以經調整資本）為 0%（2024 年 12 月 31 日：0%）。就此而言，債務總額指借款總額（不包括租賃負債），而債務淨額⁸指債務總額減公司資金中現金及等同現金項目（不包括保留作支援結算所基金的儲備基金的供款及儲備基金豁免額的款項），而經調整資本則指組成香港交易所股東應佔股本權益的所有元素（設定儲備除外）。

集團安排了銀行通融額作應急之用。於 2025 年 6 月 30 日，集團可作日常營運之用的銀行通融總額為 259.44 億元（2024 年 12 月 31 日：257.71 億元），當中包括承諾銀行通融額 190.05 億元（2024 年 12 月 31 日：188.47 億元）及回購備用貸款額 65.00 億元（2024 年 12 月 31 日：65.00 億元）。此外，集團也安排了 70.00 億元的承諾銀行通融額（2024 年 12 月 31 日：75.00 億元）供年內若干期間之用，以便屆時有較高的流動性（包括惡劣天氣交易日）應付營運需要及壓力測試。

⁸ 當公司資金中現金及等同現金項目（不包括保留作支援結算所基金的儲備基金的供款及儲備基金豁免額的款項）的金額大於債務總額時，債務淨額為零元。

集團亦為支持日常結算運作及在聯交所上市的人民幣股票交易而設的人證港幣交易通安排了外匯通融額。於 2025 年 6 月 30 日，該等通融額合共 335.34 億元 (2024 年 12 月 31 日：323.78 億元) 。

此外，集團亦安排了應急的銀行通融額人民幣 130.00 億元 (2024 年 12 月 31 日：人民幣 130.00 億元)，在一旦出現干擾滬深港通正常結算安排的事件時用以向中國結算履行結算責任。

於 2025 年 6 月 30 日，集團的現金及等同現金項目中，84% (2024 年 12 月 31 日：74%) 以港元或美元為單位。

資本開支及承擔

集團的資本開支⁹為 26.57 億元 (2024 年上半年：6.12 億元)，當中 18.05 億元 (2024 年上半年：零元) 來自購置香港交易所總部物業，而餘下 8.52 億元 (2024 年上半年：6.12 億元) 主要涉及各個交易及結算系統 (尤其是現貨、衍生產品及商品市場的交易及結算系統) 的開發及升級。

於 2025 年 6 月 30 日，集團的資本開支承擔 (包括董事會已批准但未簽約的部分) 為 58.32 億元 (2024 年 12 月 31 日：17.02 億元)，包括購置香港交易所總部物業而須支付餘款 40.09 億元 (2024 年 12 月 31 日：零元)，以及主要涉及資訊技術系統的開發及升級 (包括現貨、衍生產品及商品的交易及結算系統 (尤其是衍生產品市場的新交易、結算及風險管理系統，及現貨市場的結算系統升級)) 和辦公室物業的裝修及優化工程的資本開支承擔。

持有的重大投資、關於附屬公司的重大收購及出售，以及未來作重大投資或購入資本資產的計劃

除本公告所披露者外，集團於回顧期內並無持有其他重大投資，亦沒有進行有關附屬公司的重大收購或出售。除本公告所披露者外，於本公告之日期，董事會並無批准任何其他重大投資或資本資產購入。

資產押記

LME Clear 收取證券及黃金作為結算參與者提交的保證金的非現金抵押品。於 2025 年 6 月 30 日，此非現金抵押品的公平值合共 27.02 億美元 (212.11 億港元) (2024 年 12 月 31 日：25.22 億美元 (195.91 億港元))。若結算參與者的抵押品責任已由現金抵押品替代或以其他方式解除，LME Clear 須應要求發還有關非現金抵押品。若有結算參與者違責，LME Clear 可出售或質押有關抵押品。因中央存管或託管處就所持的任何非現金抵押品提供的服務，此等抵押品會帶有留置權或被質押。

LME Clear 亦因為投資於隔夜三方反向回購協議而持有證券作為抵押品 (按有關反向回購協議，LME Clear 須於此等協議到期時向交易對手歸還等額證券)。於 2025 年 6 月 30 日，此抵押品的公平值為 73.11 億美元 (573.91 億港元) (2024 年 12 月 31 日：79.28 億美元 (615.84 億港元))。這些非現金抵押品並與若干於 2025 年 6 月 30 日價值 19.99 億美元 (156.90 億港元) (2024 年 12 月 31 日：17.74 億美元 (137.83 億港元)) 之財務資產，已根據押記安排轉按予 LME Clear 的投資代理、託管處及銀行，作為該等代理、託管處及銀行為所持抵押品及投資提供交收、存管及融資額度服務的質押。

非現金抵押品沒有紀錄於集團的簡明綜合財務狀況表。

⁹ 不包括列作使用權資產的營運租賃

匯價波動風險及相關對沖

香港及中國內地眾實體的功能貨幣為港元或人民幣，LME 眾實體的功能貨幣為美元。外匯風險主要源自集團港元及美元以外的投資及銀行存款，以及 LME 眾實體以英鎊計值的支出。

集團可運用遠期外匯合約及外幣銀行存款，為非港元及非美元資產及負債以及可能性甚高的預期交易的外幣風險作對沖，以減低匯率波動所帶來的風險。

集團也可能會運用外匯掉期優化外幣現金流及提高收益，同時對沖集團整體外匯風險。

根據集團的投資政策，每隻外幣的長短倉位淨額（即未平倉外幣倉盤淨額）均受監控。集團的美元、人民幣及其他外幣的未平倉外幣倉盤淨額一般應維持於投資政策規定的限額內。就 LME Clear 而言，保證金及儲備基金的投資通常以所收現金的貨幣進行。

於 2025 年 6 月 30 日的未平倉外幣倉盤淨額（不包括外部組合及股本證券）共 27.76 億港元，其中非美元風險佔 9,000 萬港元（2024 年 12 月 31 日：15.78 億港元，其中非美元風險佔 1.14 億港元）。

或然負債

於 2025 年 6 月 30 日，集團的重大或然負債如下：

- (a) 鑑於證監會有可能要求填補根據已廢除的《證券條例》成立的聯合交易所賠償基金支付過的全部或部分賠償（減追回款額），集團在此方面有一項或然負債，涉及金額最多不超過 7,100 萬元（2024 年 12 月 31 日：7,100 萬元）。至 2025 年 6 月 30 日止，證監會不曾就此提出填補款額的要求。
- (b) 集團曾承諾向印花稅署署長就集團參與者少付印花稅作出賠償，就每名參與者拖欠款額以 20 萬元為上限。在微乎其微的情況下，如聯交所於 2025 年 6 月 30 日在賠償保證下的 519 名（2024 年 12 月 31 日：536 名）開業參與者全部均拖欠款項，根據有關賠償保證，集團須承擔的最高負債總額將達 1.04 億元（2024 年 12 月 31 日：1.07 億元）。
- (c) 香港交易所曾承諾，若香港結算在仍屬香港交易所全資附屬公司之時清盤又或在其不再是香港交易所全資附屬公司後的一年內清盤，則香港交易所會承擔香港結算在終止成為香港交易所全資附屬公司前的負債以及其清盤的成本，承擔額以 5,000 萬元為限。

2024 年 12 月 31 日後的變動

集團的財務狀況與截至 2024 年 12 月 31 日止年度的年報內的財務狀況及「管理層討論及分析」所披露的資料並無其他重大轉變。

審閱財務報表

稽核委員會聯同香港交易所的外聘核數師已審閱集團截至 2025 年 6 月 30 日止六個月的未經審核簡明綜合財務報表。根據有關審閱及與管理層的討論，稽核委員會信納未經審核簡明綜合財務報表是按適用的會計準則編製，並公平呈列了集團截至 2025 年 6 月 30 日止六個月的財務狀況及業績。

遵守《企業管治守則》

截至 2025 年 6 月 30 日止六個月內，除守則條文第 B.2.2 條（董事輪流退任）外，香港交易所一直遵守當時有效的《企業管治守則》的所有守則條文，並在適當的情況下採納其中所載的建議最佳常規。

政府委任董事（均為非執行董事）的委任乃受《證券及期貨條例》規管，因此他們毋須經由股東選任或重新選任。根據香港交易所的《組織章程細則》，集團行政總裁作為董事的任期與其受僱為香港交易所集團行政總裁的聘任期相同，故毋須輪流退任。

購買、出售或贖回香港交易所上市證券

於截至 2025 年 6 月 30 日止六個月內，除股份獎勵計劃的受託人根據股份獎勵計劃的規則及信託契約條款以總額 1,900 萬元在聯交所購入合共 53,767 股香港交易所股份外，本公司或其任何附屬公司均沒有購買、出售或贖回任何香港交易所股份。

可持續發展的工作環境

於 2025 年 5 月，企業責任委員會批准採納香港交易所《員工多元化政策聲明》。該聲明概述香港交易所承諾致力建立和維持多元共融的工作場所及營造開放和充滿活力的工作環境，讓員工能夠大展所長，充分發揮潛能。該聲明載於香港交易所集團網站「可持續發展」一欄。

集團於截至 2025 年 6 月 30 日止六個月內為僱員舉辦了 55 個內部課程，冀提升他們的職業知識、技能及身心健康。另外集團共贊助 38 名僱員參與外界機構舉辦的培訓。

於 2025 年 6 月 30 日，集團共有 2,423 名長期僱員及 140 名臨時僱員。香港交易所的薪酬政策自 2024 年年報日期後並無變更。

有關香港交易所在管治及可持續發展方面的原則及常規，詳情載於香港交易所集團網站「企業管治」及「可持續發展」兩欄。

簡明綜合收益表（未經審核）

		截至 2025 年 6 月 30 日止 六個月 百萬元	截至 2024 年 6 月 30 日止 六個月 百萬元
	附註		
交易費及交易系統使用費		4,906	3,290
結算及交收費		3,155	2,125
聯交所上市費		816	725
存管、託管及代理人服務費		668	542
市場數據費		565	532
其他收入		924	848
收入		11,034	8,062
投資收益		4,996	5,536
退回給參與者的利息		(2,121)	(3,015)
投資收益淨額	3	2,875	2,521
香港交易所慈善基金的捐款收益		78	30
雜項收益	9	89	8
收入及其他收益		14,076	10,621
減：交易相關支出		(164)	(166)
收入及其他收益減交易相關支出		13,912	10,455
營運支出			
僱員費用及相關支出		(1,952)	(1,937)
資訊技術及電腦維修保養支出		(460)	(421)
樓宇支出		(71)	(67)
產品推廣支出		(49)	(53)
專業費用		(89)	(46)
香港交易所慈善基金的慈善捐款		(52)	(74)
其他營運支出		(300)	(196)
		(2,973)	(2,794)
EBITDA（非 HKFRS 計量項目）		10,939	7,661
折舊及攤銷		(743)	(698)
營運溢利		10,196	6,963
融資成本		(49)	(59)
所佔合資公司的溢利		17	48
除稅前溢利		10,164	6,952
稅項	4	(1,602)	(766)
期內溢利		8,562	6,186
應佔溢利：			
香港交易所股東		8,519	6,125
非控股權益		43	61
期內溢利		8,562	6,186
基本每股盈利	5(a)	6.74 元	4.84 元
已攤薄每股盈利	5(b)	6.72 元	4.83 元

簡明綜合全面收益表 (未經審核)

	截至 2025 年 6 月 30 日止 六個月 百萬元	截至 2024 年 6 月 30 日止 六個月 百萬元
期內溢利	8,562	6,186
其他全面收益		
其後可能重新歸類到溢利或虧損的項目：		
海外附屬公司的貨幣匯兌差額	198	(18)
現金流對沖 (扣除稅項)	70	(3)
以公平值計量及列入其他全面收益的財務資產：		
- 公平值變動 (扣除稅項)	199	14
- 重新歸類到溢利或虧損的出售虧損淨額 (扣除稅項)	16	-
其他全面收益/ (虧損)	483	(7)
全面收益總額	9,045	6,179
應佔全面收益總額：		
香港交易所股東	9,000	6,119
非控股權益	45	60
全面收益總額	9,045	6,179

簡明綜合財務狀況表 (未經審核)

		於 2025 年 6 月 30 日			於 2024 年 12 月 31 日		
	附註	流動 百萬元	非流動 百萬元	合計 百萬元	流動 百萬元	非流動 百萬元	合計 百萬元
資產							
現金及等同現金項目	7	173,897	-	173,897	134,365	-	134,365
以公平值計量及列入溢利或虧損的財務資產	7	1,848	994	2,842	6,901	657	7,558
以公平值計量及列入其他全面收益的財務資產	7	39,538	4,579	44,117	47,562	3,142	50,704
以攤銷成本計量的財務資產	7	67,173	1,489	68,662	42,082	1,528	43,610
衍生金融工具	7	58,848	-	58,848	67,747	-	67,747
應收賬款、預付款及按金	8	50,908	773	51,681	54,478	19	54,497
應收回稅項		293	-	293	441	-	441
於合資公司的權益		-	406	406	-	415	415
商譽及其他無形資產		-	19,939	19,939	-	19,605	19,605
固定資產	9	-	1,651	1,651	-	1,504	1,504
使用權資產	9	-	2,529	2,529	-	1,174	1,174
遞延稅項資產		-	7	7	-	9	9
總資產		392,505	32,367	424,872	353,576	28,053	381,629
負債及股本權益							
負債							
衍生金融工具		58,920	-	58,920	67,863	-	67,863
向參與者收取的保證金按金、中國內地證券及 結算保證金，以及現金抵押品		234,508	-	234,508	188,857	-	188,857
應付賬款、應付費用及其他負債	10	39,561	-	39,561	37,584	-	37,584
遞延收入		768	347	1,115	1,037	319	1,356
應付稅項		1,640	363	2,003	1,321	-	1,321
其他財務負債		38	-	38	33	-	33
參與者對結算所基金的繳款		28,631	-	28,631	27,124	-	27,124
租賃負債		212	661	873	260	1,034	1,294
借款	11	343	52	395	382	70	452
撥備		81	75	156	64	123	187
遞延稅項負債		-	1,221	1,221	-	1,151	1,151
總負債		364,702	2,719	367,421	324,525	2,697	327,222
股本權益							
股本				31,955			31,955
為股份獎勵計劃而持有的股份				(1,122)			(1,125)
以股份支付的僱員酬金儲備				583			414
對沖及重估儲備				220			(65)
匯兌儲備				(77)			(273)
設定儲備				1,608			1,451
有關向非控股權益給予出售選擇權的儲備				(336)			(395)
保留盈利	12			24,079			21,890
香港交易所股東應佔股本權益				56,910			53,852
非控股權益				541			555
股本權益總額				57,451			54,407
負債及股本權益總額				424,872			381,629
流動資產淨值				27,803			29,051

1. 編製基準及會計政策

此等未經審核的簡明綜合財務報表應與 2024 年年度綜合財務報表一併閱讀。編製此等未經審核的簡明綜合財務報表所用的會計政策及計算方法與編製截至 2024 年 12 月 31 日止年度綜合財務報表所採用者一致。截至 2025 年 12 月 31 日止財政年度生效的 HKFRSs 修訂對集團並無任何影響。

此等截至 2025 年 6 月 30 日止六個月的未經審核的簡明綜合財務報表所載作為比較資料的截至 2024 年 12 月 31 日止年度財務資料並不構成本公司該年的法定年度綜合財務報表，但資料數據來自該等綜合財務報表。根據香港法例第 622 章《公司條例》第 436 條規定而披露關於此等法定財務報表的進一步資料如下：

本公司已按香港法例第 622 章《公司條例》第 662(3)條及附表 6 第 3 部的規定將截至 2024 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表送呈公司註冊處處長。

本公司的核數師已就該等綜合財務報表提交報告。核數師的報告為無保留意見，亦無提述任何其在無提出保留意見下強調須予注意的事項，也沒有任何根據香港法例第 622 章《公司條例》第 406(2)、407(2)或(3)條的述明。

2. 營運分部

集團按主要營運決策者所審閱並賴以作出決策的內部管理報告釐定其營運分部。

集團各個須予呈報的分部的業務營運如下：

現貨分部包括所有在聯交所的現貨市場交易平台以及透過滬深港通買賣的股本證券產品、與這些產品相關的結算、交收和託管業務及其他相關業務。此分部的收入主要來自股本證券產品的交易費、結算及交收費、上市費、存管、託管及代理人服務費以及相關保證金與結算所基金所獲得的投資收益淨額。

股本證券及金融衍生產品分部指在聯交所及期交所買賣的衍生產品；與這些產品及場外衍生產品合約相關的結算、交收及託管活動以及其他相關業務。這包括提供及維持各類股本證券及金融衍生產品（例如股票及股票指數期貨及期權、衍生權證、牛熊證、權證以及場外衍生產品合約）買賣的交易及結算平台。收入主要來自這些產品的交易費、交易系統使用費、結算及交收費、上市費、存管、託管及代理人服務費以及相關保證金與結算所基金所獲得的投資收益淨額。

商品分部指 LME（在英國營運基本金屬及黑色金屬期貨及期權合約買賣的全球交易所）及其結算所 LME Clear 的運作。另外亦涵蓋中國內地商品交易平台前海聯合交易中心的營運及在期交所買賣的商品合約。收入主要來自商品的交易費、商品結算及交收費、商品市場數據費、相關保證金與結算所基金所獲得的投資收益淨額以及從其他附帶業務賺取的收費。

數據及連接分部涵蓋與香港現貨及衍生產品市場相關的市場數據銷售、與為用戶提供使用集團平台和基建相關的所有服務，以及港融科技提供的服務。其主要收入來自市場數據費、網絡及終端機用戶收費、數據專線及軟件分判牌照費以及設備託管服務費。

「公司項目」不屬於業務分部，但包括中央收益（包括公司資金的投資收益淨額及香港交易所慈善基金的捐款收益）及中央成本（包括向所有營運分部提供中央服務的支援功能的成本、香港交易所慈善基金的慈善捐款及不直接關乎任何營運分部的其他成本）。

主要營運決策者主要根據各營運分部的 EBITDA 評估其表現。

集團在相關期間按營運分部劃分的 EBITDA、除稅前溢利及按收入確認時間所作收入分析如下：

截至 2025 年 6 月 30 日止六個月						
	現貨 百萬元	股本證券及 金融衍生產品 百萬元	商品 百萬元	數據及連接 百萬元	公司項目 百萬元	集團 百萬元
確認收入的時間：						
即時	5,779	1,603	1,204	52	5	8,643
分段	723	407	207	1,051	3	2,391
收入	6,502	2,010	1,411	1,103	8	11,034
投資收益淨額	185	1,543	103	-	1,044	2,875
香港交易所慈善基金的捐款收益	-	-	-	-	78	78
雜項收益	12	-	-	1	76	89
收入及其他收益	6,699	3,553	1,514	1,104	1,206	14,076
減：交易相關支出	(6)	(158)	-	-	-	(164)
收入及其他收益減交易相關支出	6,693	3,395	1,514	1,104	1,206	13,912
營運支出						
僱員費用及相關支出	(509)	(335)	(380)	(110)	(618)	(1,952)
其他	(121)	(128)	(337)	(99)	(336)	(1,021)
	(630)	(463)	(717)	(209)	(954)	(2,973)
須予呈報的分部 EBITDA (非 HKFRS 計量項目)	6,063	2,932	797	895	252	10,939
折舊及攤銷	(203)	(111)	(220)	(57)	(152)	(743)
融資成本	(13)	(12)	(2)	(1)	(21)	(49)
所佔合資公司的溢利	16	1	-	-	-	17
須予呈報的分部除稅前溢利	5,863	2,810	575	837	79	10,164

截至 2024 年 6 月 30 日止六個月						
	現貨 百萬元	股本證券及 金融衍生產品 百萬元	商品 百萬元	數據及連接 百萬元	公司項目 百萬元	集團 百萬元
確認收入的時間：						
即時	3,316	1,376	1,117	52	5	5,866
分段	689	328	182	993	4	2,196
收入	4,005	1,704	1,299	1,045	9	8,062
投資收益淨額	119	1,395	106	-	901	2,521
香港交易所慈善基金的捐款收益	-	-	-	-	30	30
雜項收益	5	-	-	3	-	8
收入及其他收益	4,129	3,099	1,405	1,048	940	10,621
減：交易相關支出	(4)	(162)	-	-	-	(166)
收入及其他收益減交易相關支出	4,125	2,937	1,405	1,048	940	10,455
營運支出						
僱員費用及相關支出	(506)	(312)	(379)	(109)	(631)	(1,937)
其他	(114)	(131)	(210)	(99)	(303)	(857)
	(620)	(443)	(589)	(208)	(934)	(2,794)
須予呈報的分部 EBITDA (非 HKFRS 計量項目)	3,505	2,494	816	840	6	7,661
折舊及攤銷	(219)	(121)	(156)	(64)	(138)	(698)
融資成本	(16)	(17)	(2)	(1)	(23)	(59)
所佔合資公司的溢利	47	1	-	-	-	48
須予呈報的分部除稅前溢利	3,317	2,357	658	775	(155)	6,952

3. 投資收益淨額

	截至 2025 年 6 月 30 日止 六個月 百萬元	截至 2024 年 6 月 30 日止 六個月 百萬元
以攤銷成本計量的財務資產的利息收益總額	3,605	4,800
以公平值計量及列入其他全面收益的財務資產的利息收益總額	1,125	613
退回給參與者的利息	(2,121)	(3,015)
利息收益淨額	2,609	2,398
以公平值計量及列入其他全面收益的財務資產的收益 / (虧損) 淨額：		
- 出售虧損	(17)	-
- 匯兌差額	89	-
	72	-
強制以公平值計量及列入溢利或虧損的財務資產及衍生金融工具的收益 / (虧損) 淨額：		
- 投資基金	202	233
- 其他非上市投資項目	5	(32)
- 外匯掉期 (附註(a))	(89)	(81)
- 外匯遠期合約	4	-
	122	120
其他匯兌差額	72	3
投資收益淨額	2,875	2,521

(a) 集團其中一項投資策略，是訂立外匯掉期合約以盡量優化外幣現金流及增加收益，同時對沖集團的整體匯兌風險。

截至 2025 年 6 月 30 日止六個月錄得外匯掉期淨虧損 8,900 萬元 (2024 年：8,100 萬元)，但由於持有較高利率的存款產生的利息收益增加，因此足以抵銷有關虧損有餘。

4. 稅項

簡明綜合收益表中的稅項支出 / (收入) 指：

	截至 2025 年 6 月 30 日止 六個月 百萬元	截至 2024 年 6 月 30 日止 六個月 百萬元
即期稅項		
- 香港利得稅	1,047	611
- 香港最低補足稅 (附註(b))	363	-
- 香港以外地區稅項	174	179
即期稅項總額	1,584	790
遞延稅項	18	(24)
稅項支出	1,602	766

(a) 香港利得稅按稅率 16.5% (2024 年：16.5%) 計算撥備，香港以外的附屬公司即期稅項則按附屬公司營運所在稅務管轄區的稅率計算撥備，英國的附屬公司之平均企業稅率為 25 % (2024 年：25%)。

- (b) 集團須繳納支柱二稅項立法規定的全球最低補足稅。該補足稅與集團在香港的營運有關，截至 2025 年 6 月 30 日止六個月期間，香港實體的實際稅率低於 15%。因此，截至 2025 年 6 月 30 日止六個月期間，集團有與補足稅有關的即期稅項支出 3.63 億元 (2024 年：零元) 確認入帳。

集團應用 HKAS 12 例外情況來處理與支柱二所得稅相關的遞延稅項資產及負債的確認入帳及資料披露。

截至 2025 年 6 月 30 日止六個月期間，集團毋須在集團營運的其他稅務管轄區繳付補足稅。

- (c) 截至 2025 年 6 月 30 日，集團有兩家附屬公司 (聯交所及香港結算) 就香港稅務局向其發出的補加評稅通知書提出反對，有關的評稅通知書涉及有關滬股通和深股通的交易、結算及組合費用的境外利潤豁免。

聯交所已購買共 2.31 億元 (2024 年 12 月 31 日：2.31 億元) 有關 2014 至 2022 財政年度的儲稅券，香港結算已購買共 5,000 萬元 (2024 年 12 月 31 日：2,400 萬元) 有關 2014 至 2018 財政年度的儲稅券，有關金額已載入簡明綜合財務狀況表中「應收回稅項」項下。

5. 每股盈利

基本及已攤薄每股盈利的計算方法如下：

(a) 基本每股盈利

	截至 2025 年 6 月 30 日止 六個月	截至 2024 年 6 月 30 日止 六個月
股東應佔溢利 (百萬元)	8,519	6,125
已發行股份的加權平均數減為股份獎勵計劃而持有的股份 (千股)	1,263,911	1,264,558
基本每股盈利 (元)	6.74	4.84

(b) 已攤薄每股盈利

	截至 2025 年 6 月 30 日止 六個月	截至 2024 年 6 月 30 日止 六個月
股東應佔溢利 (百萬元)	8,519	6,125
已發行股份的加權平均數減為股份獎勵計劃而持有的股份 (千股)	1,263,911	1,264,558
根據股份獎勵計劃獎授的股份的影響 (千股)	3,710	3,184
為計算已攤薄每股盈利的股份的加權平均數 (千股)	1,267,621	1,267,742
已攤薄每股盈利 (元)	6.72	4.83

6. 股息

	截至 2025 年 6 月 30 日止 六個月 百萬元	截至 2024 年 6 月 30 日止 六個月 百萬元
宣派於 6 月 30 日的中期股息每股 6.00 元 (2024 年：4.36 元)	7,607	5,528
減：股份獎勵計劃於 6 月 30 日所持股份的股息	(24)	(15)
	7,583	5,513

7. 財務資產

	於 2025 年 6 月 30 日 百萬元	於 2024 年 12 月 31 日 百萬元
現金及等同現金項目	173,897	134,365
以公平值計量及列入溢利或虧損的財務資產	2,842	7,558
以公平值計量及列入其他全面收益的財務資產	44,117	50,704
以攤銷成本計量的財務資產	68,662	43,610
衍生金融工具	58,848	67,747
	348,366	303,984

集團的財務資產包括 A 股現金預付款及抵押品 (A 股現金) 、保證金、結算所基金、公司資金及衍生金融工具的財務資產，詳情如下：

	於 2025 年 6 月 30 日 百萬元	於 2024 年 12 月 31 日 百萬元
<u>A 股現金 (附註(a))</u>		
現金及等同現金項目	720	2,175
<u>保證金¹</u>		
現金及等同現金項目	124,364	96,089
以公平值計量及列入其他全面收益的財務資產	35,952	37,135
以攤銷成本計量的財務資產	60,476	35,231
	220,792	168,455
<u>結算所基金</u>		
現金及等同現金項目	29,303	21,056
以公平值計量及列入其他全面收益的財務資產	1,093	7,671
	30,396	28,727
<u>公司資金</u>		
現金及等同現金項目 (附註(b))	19,510	15,045
以公平值計量及列入溢利或虧損的財務資產	2,842	7,558
以公平值計量及列入其他全面收益的財務資產 (附註(b))	7,072	5,898
以攤銷成本計量的財務資產 (附註(b))	8,186	8,379
	37,610	36,880
衍生金融工具 (附註(c))	58,848	67,747
	348,366	303,984

1 不包括在滬深港通下支付予中國結算的結算備付金及結算保證金、在互換通下支付予上海清算所的中央結算對手間保證金以及應收結算參與者的保證金 137.16 億元 (2024 年 12 月 31 日：204.02 億元)，有關款項已計入應收賬款、預付款及按金。

財務資產的預計到期日分析如下：

	於 2025 年 6 月 30 日						於 2024 年 12 月 31 日					
	A 股現金 百萬元	保證金 百萬元	結算所 基金 百萬元	公司資金 百萬元	衍生 金融工具 百萬元	合計 百萬元	A 股現金 百萬元	保證金 百萬元	結算所 基金 百萬元	公司資金 百萬元	衍生 金融工具 百萬元	合計 百萬元
12 個月內	720	220,792	30,396	30,548	58,848	341,304	2,175	168,455	28,727	31,553	67,747	298,657
超過 12 個月	-	-	-	7,062	-	7,062	-	-	-	5,327	-	5,327
	720	220,792	30,396	37,610	58,848	348,366	2,175	168,455	28,727	36,880	67,747	303,984

(a) A 股現金包括：

- (i) 香港結算於交易日向結算參與者發回其獲分配的 A 股而從結算參與者收取的人民幣現金預付款。有關預付款用以履行香港結算在下一營業日須支付的持續淨額交收責任；及
- (ii) 香港結算於交易日向結算參與者發回其獲分配的 A 股而從結算參與者收取的港元 / 美元現金抵押品。有關抵押品將於結算參與者在下一營業日履行人民幣持續淨額交收責任時退回結算參與者。

(b) 於 2025 年 6 月 30 日，公司資金中有 10.40 億元 (2024 年 12 月 31 日：11.35 億元) 的現金及等同現金項目以及 9.37 億元 (2024 年 12 月 31 日：9.45 億元) 的債務證券只用作支援結算所基金的儲備基金的供款及儲備基金豁免額。

(c) 衍生金融工具包括 LME Clear (作為於 LME 成交的基本金屬及黑色金屬期貨及期權合約的中央結算對手) 的未結清衍生產品合約、遠期外匯合約，以及外匯掉期。

8. 應收賬款、預付款及按金

	於 2025 年 6 月 30 日 百萬元	於 2024 年 12 月 31 日 百萬元
持續淨額交收的應收賬 (附註(a))	33,840	31,813
交易徵費、印花稅及應收費用	1,619	1,083
中國結算持有的結算備付金及結算保證金	13,312	19,814
上海清算所持有的中央結算對手間保證金 (附註(b))：		
- 以向場外結算公司結算參與者收取的保證金按金償付	274	571
- 以公司資金償付	228	257
	502	828
源自 2025 年 6 月 30 日之前出售的投資基金的應收款	593	-
購置香港交易所總部物業的預付款 (附註 9)	754	-
其他應收賬、預付款及按金 (扣除減值虧損撥備)	1,061	959
	51,681	54,497

(a) 持續淨額交收的應收賬在交易日後兩天內到期。在中國結算的結算備付金及結算保證金結餘每月調整，上海清算所持有的中央結算對手間保證金結餘則每日調整。應收費用為立即到期或有長達 60 日的付款期限，視乎所提供服務的類別。其餘應收賬款、預付款及按金則大部分在三個月內到期。

(b) 在互換通下，場外結算公司及上海清算所須互向對方提供中央結算對手間保證金，以備對方違責時可能產生的損失。在場外結算公司向上海清算所提供的中央結算對手間保證金當中，部分以向場外結算公司結算參與者收取的保證金按金償付，其餘金額則以場外結算公司的公司資金償付。

9. 購置香港交易所總部物業

2025 年 4 月，集團同意向香港置地（業主）購入若干物業作為香港交易所總部物業，代價總額為 63 億元。截至 2025 年 6 月 30 日，集團以代價 18 億元取得部分物業的管有權，購置交易餘下部分將於協議日期之後 12 至 18 個月內分階段完成。按此，集團分別確認了 17.18 億元土地租金的使用權資產、3,400 萬元物業的使用權資產，以及 5,300 萬元租賃樓房的固定資產。

根據與業主達成的協議，部分現有辦公室的租期已縮短或修改，並豁免交還樓層涉及的修復費用。使用權資產、租賃負債及修復費用撥備的賬面值已重新計量，以反映上述修訂安排。集團並因此等租賃修改而錄得 7,600 萬元的一次性收益，在截至 2025 年 6 月 30 日止六個月的簡明綜合收益表列入雜項收益。

10. 應付賬款、應付費用及其他負債

集團的應付賬款、應付費用及其他負債主要是指集團的持續淨額交收的應付賬，佔應付賬款、應付費用及其他負債總額的 87%（2024 年 12 月 31 日：90%）。持續淨額交收的應付賬在交易日後兩天內到期。其餘應付賬款、應付費用及其他負債則大部分在三個月內到期。

11. 借款

	於 2025 年 6 月 30 日 百萬元	於 2024 年 12 月 31 日 百萬元
向非控股權益給予出售選擇權	395	452
分析如下：		
非流動負債	52	70
流動負債	343	382
	395	452

截至 2025 年 6 月 30 日止六個月期間，場外結算公司向其非控股權益支付股息 5,900 萬元（2024 年：零元）。按照香港交易所向該等非控股權益給予出售選擇權的條款，出售選擇權的金額相應扣減了非控股權益收到的股息，並相應記入股本權益項下「有關向非控股權益給予出售選擇權的儲備」。截至 2025 年 6 月 30 日止六個月期間，已給予非控股權益的出售選擇權未有行使（2024 年：未有行使）。

12. 保留盈利

	2025 年 百萬元	2024 年 百萬元
於 1 月 1 日	21,890	19,723
股東應佔溢利	8,519	13,050
撥往設定儲備	(157)	(433)
股息：		
2024/2023 年度第二次中期股息	(6,193)	(4,944)
2024 年度第一次中期股息	-	(5,513)
已沒收未被領取的香港交易所股息	15	32
股份獎勵計劃的股份授予	(1)	(25)
股份獎勵計劃相關的英國稅項	6	-
於 2025 年 6 月 30 日 / 2024 年 12 月 31 日	24,079	21,890

中期股息及暫停辦理股份過戶登記手續

董事會已宣派截至 2025 年 12 月 31 日止年度的中期股息每股 6.00 元，以港幣現金派付。

2025 年中期股息的主要日期

除淨日	2025 年 9 月 2 日
暫停辦理香港交易所股份過戶登記手續	2025 年 9 月 4 日至 5 日 (首尾兩天包括在內)
記錄日期	2025 年 9 月 5 日
股息派付日期	2025 年 9 月 16 日

為確保獲派中期股息，所有填妥的過戶表格連同有關股票須於 2025 年 9 月 3 日 (星期三) 下午 4 時 30 分前送達香港交易所的股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司辦理股份過戶登記手續，地址為香港灣仔皇后大道東 183 號合和中心 17 樓 1712-1716 號舖。

刊發 2025 年中期業績及中期業績報告

本 公 告 載 於 「 披 露 易 」 網 站 www.hkexnews.hk 及 香 港 交 易 所 集 團 網 站 www.hkexgroup.com/Investor-Relations/Regulatory-Disclosure/Announcements/2025。2025 年中期業績報告將於 2025 年 9 月 4 日 (星期四) 或前後載於「披露易」及香港交易所集團網站，並寄發予股東。

承董事會命
香港交易及結算所有限公司
集團公司秘書
曾志耀

香港，2025 年 8 月 20 日

於本公告日期，香港交易所董事會包括 12 名獨立非執行董事，分別是唐家成先生 (主席)、聶雅倫先生、白禮仁先生、陳健波先生、謝清海先生、張明明女士、車品覺先生、周胡慕芳女士、丁晨女士、梁柏瀚先生、任志剛先生及張懿宸先生，以及一名身兼香港交易所集團行政總裁的執行董事陳翊庭女士。

詞彙

2025 年股東周年大會	香港交易所於 2025 年 4 月 30 日舉行的股東周年大會
港融科技	港融科技有限公司
董事會	香港交易所的董事會
債券通	香港與中國內地建立的債券市場互聯互通機制計劃；海外投資者可透過機制下的北向通投資中國內地銀行間債券市場，而內地機構投資者可透過機制下的南向通經香港債券市場投資離岸債券
現貨市場	香港交易所的證券相關業務（不包括股票期權）
寧德時代	寧德時代新能源科技股份有限公司
集團行政總裁	香港交易所的集團行政總裁
中國結算	中國證券登記結算有限責任公司
人民幣（香港）/ 離岸人民幣	在中國內地以外買賣的離岸人民幣
商品市場	期交所、LME 集團及 QME 的商品相關業務
《企業管治守則》	《主板上市規則》附錄 C1
衍生產品市場	香港交易所的衍生產品相關業務（包括股票期權）
董事	香港交易所的董事
ESG	環境、社會及管治
ETF	交易所買賣基金
ETP	交易所買賣產品（包括 ETF 以及槓桿及反向產品）
聯交所	香港聯合交易所有限公司
外部組合	外部管理投資基金
FCA	Financial Conduct Authority（英國金融市場行為監管局）
期交所	香港期貨交易所有限公司
政府	中華人民共和國香港特別行政區政府
政府委任董事	由中華人民共和國香港特別行政區財政司司長根據《證券及期貨條例》第 77 條委任的董事
集團	香港交易所及其附屬公司
標題平均每日成交金額	在聯交所買賣的股本證券產品、衍生權證、牛熊證及權證的平均每日成交金額
期貨結算公司	香港期貨結算有限公司
香港交易所慈善基金	香港交易所慈善基金有限公司
香港交易所或本公司	香港交易及結算所有限公司
香港交易所集團網站	www.hkexgroup.com
HKFRS(s)	《香港財務報告準則》
香港結算	香港中央結算有限公司

恒生國企指數	恒生中國企業指數
恒指	恒生指數
鐵礦石期貨	TSI CFR 中國鐵礦石 62%鐵粉期貨
《上市規則》	《主板上市規則》及《香港聯合交易所有限公司 GEM 證券上市規則》
LME	The London Metal Exchange (倫敦金屬交易所)
LME Clear	LME Clear Limited
LME 集團	HKEX Global Commodities Limited、LME Holdings Limited、LME 及 LME Clear
倫敦金屬期貨小型合約	倫敦鋁 / 鋅 / 銅 / 鎳 / 錫 / 鉛期貨小型合約
《主板上市規則》	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》
滬股通 / 深股通 / 滬深港通北向交易	香港及海外投資者透過滬深港通買賣在上海證券交易所及深圳證券交易所上市的合資格證券
場外結算公司	香港場外結算有限公司
前海聯合交易中心 / QME	深圳前海聯合交易中心有限公司
聯交所期權結算所	香港聯合交易所期權結算所有限公司
證監會	證券及期貨事務監察委員會
《證券及期貨條例》	香港法例第 571 章《證券及期貨條例》
滬港通	上海與香港建立的股票市場互聯互通機制計劃，讓香港與中國內地投資者可透過當地市場的交易所及結算所，買賣和結算在對方市場上市的股票
股東	香港交易所的股東
股份獎勵計劃	香港交易所的僱員股份獎勵計劃及香港交易所的僱員股份獎勵 2023 年計劃
深港通	深圳與香港建立的股票市場互聯互通機制計劃，讓香港與中國內地投資者可透過當地市場的交易所及結算所，買賣和結算在對方市場上市的股票
港股通 / 滬深港通南向交易	內地投資者透過滬深港通買賣在聯交所上市的合資格證券
滬深港通	滬港通及深港通
互換通	市場互聯互通計劃，讓香港與國際投資者可透過北向互換通參與內地利率互換市場
元	港元